



ΠΡΟΟΔΟΣ - ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ
Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

για την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης
των μετόχων της 4.7.2005

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα αυξηθεί κατά €122.350.800 και συγκεκριμένα α) κατά ποσό €934.960, με κεφαλαιοποίηση μέρους του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον» και ταυτόχρονη μεταβολή της ονομαστικής αξίας από €2,93 σε €2,69. Έναντι του συνολικού ποσού που προκύπτει από το άθροισμα του κεφαλαιοποιούμενου ποσού και του ποσού που προκύπτει από τη μεταβολή της ονομαστικής αξίας της μετοχής, θα εκδοθούν 3.224.000 νέες μετοχές, ονομαστικής αξίας €2,69 η καθεμία, οι οποίες θα διατεθούν δωρεάν στους παλαιούς μετόχους, με αναλογία 1 νέα μετοχή προς 10 παλαιές μετοχές και β) κατά ποσό €121.415.840, με την καταβολή μετρητών και την έκδοση 45.136.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας €2,69 και τιμής έκδοσης €2,88 η καθεμία με αναλογία 14 νέες μετοχές προς 10 παλαιές μετοχές.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, μόνο όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Η Εσωτερική Αξία της μετοχής, με βάση την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου την 31.8.2005, σύμφωνα με στοιχεία της Εταιρίας τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή, διαμορφώνεται σε €4.45 ήτοι εμφανίζει premium 51.9% σε σχέση με την ονομαστική αξία της μετοχής και premium 21.6% σε σχέση με τη χρηματιστηριακή της τιμή την ίδια ημερομηνία.

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ



21 Σεπτεμβρίου 2005

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1.	ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ	5
1.1	Συνοπτικές Πληροφορίες για την Εταιρία	5
1.1.1	Επιχειρηματική Δραστηριότητα	5
1.1.2	Μετοχική Σύνθεση	6
1.1.3	Επικείμενη Συγχώνευση με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias.....	6
1.2	Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες	7
1.3	Συνοπτικά Στοιχεία Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	7
2.	Παράγοντες Κινδύνου	9
2.1.1	Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Εταιρία.....	9
2.1.2	Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρία.....	9
2.1.3	Κίνδυνοι που σχετίζονται με την τιμή της μετοχής	10
2.1.4	Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων	11
3.	ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	12
	Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες.....	12
3.1	Πληροφορίες για τη Σύntαξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της Εταιρίας	14
3.1.1	Δικαστικές και διαιτητικές διαδικασίες	14
3.1.2	Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές	15
3.1.3	Έγγραφα στη διάθεση του Κοινού	17
3.1.4	Φορολογικός Έλεγχος	18
3.2	Πληροφορίες για τον Εκδότη.....	19
3.3	Επισκόπηση της Επιχειρηματικής Δραστηριότητας	19
3.3.1	Επενδυτικός στόχος και πολιτική	19
3.3.2	Διαχείριση Χρηματοοικονομικού ρίσκου	20
3.3.3	Επενδυτικοί περιορισμοί	21
3.3.4	Επενδυτικά Όρια	23
3.3.5	Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα	24
3.3.6	Διαχειριστές Επενδύσεων Εταιρίας	25
3.3.7	Σύμβουλος Επενδύσεων.....	25
3.3.8	Θεματοφυλακή	27
3.3.9	Αποτίμηση Αξίας Χαρτοφυλακίου.....	27
3.3.10	Υποχρεώσεις Ενημέρωσης.....	32
3.4	Σημαντικές Συμβάσεις της Εταιρίας	32
3.4.1	Συμβάσεις με το Βασικό Μέτοχο.....	33
3.4.2	Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών.....	35
3.4.3	Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.....	36
3.4.4	Συμβάσεις με Χρηματιστηριακές Εταιρίες	37
3.5	Οργανωτική Διάρθρωση	38
3.5.1	Συμμετοχές του Ομίλου της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E. με ποσοστό άνω του 20% 38	
3.6	Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας 2002-2004	41
3.6.1	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων 2002-2004.....	41
3.6.2	Εξέλιξη Εργασιών – Αποτελεσμάτων.....	42
3.6.3	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών 2002-2004	45
3.6.4	Ανάλυση Σημαντικών Πληροφοριών Ισολογισμού.....	45
3.6.5	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών	49
3.6.6	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές της Καθαρής Θέσης 2002-2004	50
3.6.7	Προσαρτήματα.....	50
3.7	Περίληψη των Διαφορών μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. ΚΑΙ Ε.ΛΠ.....	52
3.8	Απολογιστικές Δραστηριότητες Εταιρίας Α' Εξαμήνου 2005.....	55

3.8.1	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων περιόδου 1.1 – 30.6.2005	55
3.8.2	Εξέλιξη Εργασιών - Αποτελεσμάτων	56
3.8.3	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Λογιστικής Κατάστασης 30.6.2005	59
3.8.4	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών	67
3.8.5	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Μεταβολών της Καθαρής Θέσης 30.6.2004 - 30.6.2005 ...	68
3.8.6	Επεξηγηματικές Πληροφορίες	68
3.8.7	Κεφαλαιακή Διάρθρωση & Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος στις 30.6.2005	68
3.9	Συναλλαγές με Συνδεδόμενα Μέρη	70
3.10	Σημαντικές Αλλαγές στη Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση της Εταιρίας	73
3.11	Βασικές Πληροφορίες σχετικά με την Επικείμενη Συγχώνευση της Προόδου με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias	73
3.11.1	Καθορισμός σχέσης αξιών και σχέσης ανταλλαγής μετοχών	73
3.12	Μερισματική Πολιτική	74
3.13	Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και ανώτερα διοικητικά στελέχη	75
3.13.1	Διοικητικό Συμβούλιο	75
3.13.2	Διευθύνων Σύμβουλος & Γενικός Διευθυντής	77
3.13.3	Διαχειριστές	78
3.13.4	Επιτροπή Ελέγχου	78
3.13.5	Εταιρική Διακυβέρνηση	79
3.13.6	Δηλώσεις μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων	80
3.13.7	Αμοιβές και Οφέλη	81
3.13.8	Συμμετοχές των μελών Δ.Σ. και των Διαχειριστών της Εταιρίας	83
3.14	Οργανόγραμμα	84
3.15	Μετοχικό Κεφάλαιο	85
3.15.1	Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	85
3.15.2	Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου	85
3.16	Μέτοχοι	87
3.17	Καταστατικό	87
3.18	Ιδιαίτερες Συνθήκες του Κλάδου των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου	89
3.18.1	Νομικό Πλαίσιο Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου	89
3.18.2	Θεσμικό Πλαίσιο Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου Ν. 3371/2005	89
3.18.3	Φορολογικό Καθεστώς για τις Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου	93
4.	ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ	95
4.1	Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	95
4.2	Όροι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	95
4.3	Διαδικασία Διανομής Δωρεάν Μετοχών και Άσκησης Δικαιωμάτων Προτίμησης	96
4.3.1	Αποκοπή Δικαιώματος	96
4.3.2	Πίστωση δωρεάν μετοχών	97
4.3.3	Διαδικασία Άσκησης Δικαιωμάτων Προτίμησης	97
4.4	Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα	98
4.5	Πληροφορίες Για τις Μετοχές της Εταιρίας	98
4.5.1	Δικαιώματα Μετόχων	98
4.5.2	Φορολογία Μερισμάτων	100
4.6	Δήλωση Κυρίου Μετόχου	101
4.7	Μείωση Διασποράς (Dilution)	101
4.8	Προορισμός νέων κεφαλαίων	102
4.9	Σύμβουλος Έκδοσης	102
4.10	Δαπάνες Έκδοσης	102
5.	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	104

5.1	Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης 2002 που έχουν συνταχθεί με βάση το Ε.Γ.Λ.Σ., όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004.....	104
5.2	Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης 2003 που έχουν συνταχθεί με βάση το Ε.Γ.Λ.Σ., όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004.....	104
5.3	Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης 2004 που έχουν συνταχθεί με βάση το Ε.Γ.Λ.Σ., όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004.....	104
5.4	Λογιστική Κατάσταση Α' Εξάμηνου 2005 που έχει συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης	104

1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αφορά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων της Εταιρίας «Πρόοδος– Ελληνικές Επενδύσεις Ανώνυμη Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» (στο εξής η «Πρόοδος» ή «η Εταιρία»), έχει συνταχθεί σύμφωνα με την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μόνον όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα περιλαμβάνει μια συνοπτική περιγραφή της δραστηριότητας της Εταιρίας, συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την Εταιρία καθώς και τα συνοπτικά στοιχεία της παρούσας Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα αποτελεί εισαγωγή του Ενημερωτικού Δελτίου. Κάθε επενδυτής θα πρέπει να βασιστεί οποιαδήποτε επενδυτική απόφασή του για κινητές αξίες στην εξέταση του Ενημερωτικού Δελτίου ως συνόλου.

1.1 ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

1.1.1 Επιχειρηματική Δραστηριότητα

Η Εταιρία έχει ως αντικείμενο εργασιών της αποκλειστικά τη διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών.

Η Επενδυτική πολιτική της Εταιρίας, η οποία ασκείται από το Διοικητικό Συμβούλιο και τους Διαχειριστές της, έχει ως στόχο τη μεγιστοποίηση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου χωρίς την ανάληψη υπερβολικού κινδύνου, κυρίως μέσω της επένδυσης, σε μετοχές εταιριών που χαρακτηρίζονται από ικανοποιητικά χρηματοοικονομικά μεγέθη και καλές προοπτικές ανάπτυξης, σε μέσα χρηματαγοράς και σε βραχυχρόνιες καταθέσεις με τις καλύτερες δυνατές αποδόσεις.

Η υλοποίηση της επενδυτικής πολιτικής βασίζεται στη διαχείριση ενός χαρτοφυλακίου που αποτελείται :

- κατά 55-99% από μετοχές υψηλής ποιότητας και αναπτυξιακών προοπτικών, οι οποίες διαπραγματεύονται κυρίως στο Ελληνικό Χρηματιστήριο και
- κατά 1-45% από τίτλους σταθερής απόδοσης και σε τραπεζικές καταθέσεις διάφορων μορφών

Η κατανομή των κεφαλαίων αποφασίζεται με βάση τις χρηματιστηριακές και γενικότερες οικονομικές συνθήκες που διαμορφώνονται. Σε κάθε περίπτωση οι τοποθετήσεις της Εταιρίας στις αναφερόμενες κατηγορίες επενδύσεων ακολουθούν τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας για τη λειτουργία των Α.Ε.Ε.Χ.

Η επενδυτική πολιτική της Εταιρίας ασκείται από το Διοικητικό Συμβούλιο και τους Διαχειριστές της. Η σύνθεση του Δ.Σ. της Εταιρίας παρουσιάζεται παρακάτω :

Αντώνιος Μπίμπας	Πρόεδρος Δ.Σ.
Άγγελος Τσιχριντζής	Αντιπρόεδρος
Αλέξανδρος Αντωνόπουλος	Διευθύνων Σύμβουλος
Alexander Zagoreos	Μέλος
Μιλτιάδης Σινιόσογλου-Τοσίτσας	Μέλος
Ιωάννης Σακελλαριάδης	Μέλος
Δημήτριος Γεωργούτσος	Μέλος

Διαχειριστές της Εταιρίας έχουν οριστεί με απόφαση του Δ.Σ. οι κ.κ. Αλέξανδρος Αντωνόπουλος και Κωνσταντίνος Παναγούλιας.

1.1.2 Μετοχική Σύθεση

Η Εταιρία είναι εισηγμένη στο Χ.Α. και η μετοχική της σύθεση την 4^η Ιουλίου 2005, την ημέρα της Γενικής Συνέλευσης που αποφάσισε την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, παρουσιάζεται παρακάτω :

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ	%
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS	15,603,954.00	15,603,954.00	48.40%
EUROBANK VALUE INDEX ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1,450,000.00	1,450,000.00	4.50%
EUROBANK ΒΡΑΧΟΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1,155,300.00	1,155,300.00	3.58%
WORLD TRUST FUND KREDIET BANK	745,040.00	745,040.00	2.31%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	13,285,706.00	13,285,706.00	41.21%
ΣΥΝΟΛΟ	32,240,000.00	32,240,000.00	100.00%

1.1.3 Επικείμενη Συγχώνευση με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias

Με έκθεσή του προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 4.7.2005, το Διοικητικό Συμβούλιο ενημέρωσε τους μετόχους για την απόφασή του να προχωρήσει, υπό τον όρο της σχετικής εγκρίσεως επόμενης Γενικής Συνέλευσης, στη διαδικασία συγχώνευσης της Εταιρίας με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias. Η Εταιρία προβαίνει στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ούτως ώστε τα Ίδια Κεφάλαιά της κατά το χρόνο σύσταξης του ισολογισμού μετασχηματισμού στις 13.7.2005, να ανέρχονται τουλάχιστον στο ένα δέκατο των Ιδίων Κεφαλαίων της Τράπεζας. Η παραπάνω σχέση Ιδίων κεφαλαίων αποτελεί προϋπόθεση σύμφωνα με τις παρ. 1-3 του άρθρου του Ν. 2992/2002 για την εφαρμογή του μειωμένου, κατά 5 ποσοστιαίες μονάδες, συντελεστή φορολογίας στα κέρδη που προκύπτουν στους δύο, μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, ισολογισμούς. Τα φορολογικά κίνητρα αυτά ισχύουν εφόσον η συγχώνευση της Εταιρίας με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias ολοκληρωθεί εντός του έτους 2005.

Η κάλυψη της αύξησης θεωρείται βεβαία, δεδομένου ότι η Eurobank έχει δεσμευθεί αφενός ότι θα ασκήσει το δικαίωμά της προτιμήσεως και αφετέρου ότι η ίδια ή άλλη εταιρία συνδεδεμένη με αυτήν θα καλύψει το σύνολο των τυχόν αδιάθετων μετοχών.

Στις 19 Ιουλίου 2005 η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias και η Πρόοδος υπέγραψαν Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, το οποίο αφού ελέγχθηκε από δύο ελεγκτικές εταιρίες, καταχωρήθηκε στο Μητρώο Α.Ε. του Υπουργείου Ανάπτυξης και δημοσιεύτηκε στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως στις 27.7.2005. Περίληψη του Σχεδίου Συμβάσεως Συγχωνεύσεως δημοσιεύθηκε στις 03.08.2005 στην εφημερίδα «ΚΕΡΔΟΣ».

Η προτεινόμενη από τα Διοικητικά Συμβούλια των συγχωνευόμενων εταιριών, σχέση ανταλλαγής των μετοχών, η οποία κρίθηκε δίκαιη και εύλογη από δύο ανεξάρτητους ελεγκτικούς οίκους οι οποίοι διενήργησαν μελέτη συγκριτικής αποτιμήσεως των δυο εταιριών, είναι 7,9 μετοχές Προόδου προς 1 μετοχή Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias. Με βάση την παραπάνω σχέση ανταλλαγής, κάθε μέτοχος της Προόδου θα ανταλλάσσει 7,9 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας €2,69 που κατέχει στην Πρόοδο με 1 κοινή ονομαστική μετά ψήφου μετοχή της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias νέας ονομαστικής αξίας €3,26 η κάθε μία.

Με τη συγχώνευση αυτή, το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων και η επενδυτική στρατηγική που ακολουθήθηκε από τη διοίκηση της Προόδου ενσωματώνονται στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων και στο σύστημα διαχείρισης κινδύνων της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias, επιτυγχάνοντας οικονομίες κλίμακας. Ειδικότερα, η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias θα συνεχίσει τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου μετοχών της Προόδου, εντάσσοντάς το στο ευρύτερο χαρτοφυλάκιο μετοχών που διαχειρίζεται για ίδιο λογαριασμό.

Η πραγματοποίηση της ανωτέρω συγχώνευσης τελεί υπό την αίρεση των κατά νόμο απαιτούμενων εγκρίσεων των Γενικών Συνελεύσεων των εταιριών, καθώς και της έκδοσης όλων των αναγκαίων αδειών των αρμοδίων αρχών.

1.2 ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες των χρήσεων 2002-2004 προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002-2004, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή κ. Κυριάκο Ριρή (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12111) της ελεγκτικής εταιρίας PricewaterhouseCoopers Α.Ε. (εφεξής PricewaterhouseCoopers). Οι εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Ν. 2190/1920 και εγκρίθηκαν με την υπ. αριθμ. 36/4.8.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες του Α' εξαμήνου 2005 προέρχονται από τη λογιστική κατάσταση της περιόδου, η οποία συντάχθηκε βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και έχει επισκοπηθεί από τον κ. Αντώνη Παπαγεωργίου (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 11691) της ελεγκτικής εταιρίας PricewaterhouseCoopers.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ					
Στοιχεία Αποτελεσμάτων (σε χιλ. ευρώ)	2002	2003	2004	30.6.2004	30.6.2005
Ακαθάριστα Έσοδα Χαρτοφυλακίου	3,749.91	8,668.54	16,879.20	12,074.47	12,280.98
Κέρδη προ φόρων χρήσης	1,872.37	6,235.19	14,852.54	10,994.71	10,947.83
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές ΔΣ & διαφορές φορολ. ελέγχου προηγ. Χρήσεων	1,373.65	5,938.25	14,492.83	10,817.61	10,751.08
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	2,337.00	(14,534.58)	7,242.80	584.15	23,486.51
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	0.00	0.00	0.00	(4.02)	(7.28)
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	3,880.96	6.53	3,215.13	(13.17)	(5,677.74)
Συνολικό Μέρισμα	0.00	3,224.00	5,803.20	-	-

Σημειώσεις:

Αναλυτική Παράθεση της εξέλιξης των χρηματοοικονομικών μεγεθών της Εταιρίας για την περίοδο 2002-2004 παρατίθενται στο κεφ.3«Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες», ενότητα 3.6«Απολογιστικές πληροφορίες δραστηριότητας χρήσεων 2002-2004» και ενότητα 3.8 «Απολογιστικές πληροφορίες δραστηριότητας χρήσεων Α' εξαμήνου 2005».

Οι κίνδυνοι που μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς και ουσιωδώς τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας ή τα αποτελέσματα της λειτουργίας της παρατίθενται στην ενότητα 2 «Παράγοντες Κινδύνου».

1.3 ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας ανέρχεται σε 122.350.800 ευρώ, καλυπτόμενη εν μέρει με κεφαλαιοποίηση μέρους της διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και εν μέρει με καταβολή μετρητών και συντελούμενη με συνδυασμένη μεταβολή της ονομαστικής αξίας της μετοχής και έκδοση νέων μετοχών, έχει ως εξής :

- με κεφαλαιοποίηση διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο με ταυτόχρονη μείωση ονομαστικής αξίας και έκδοση δωρεάν μετοχών στους παλαιούς μετόχους με αναλογία 1 νέα μετοχή για κάθε 10 παλιές μετοχές ονομαστικής αξίας 2,93 ευρώ
- με καταβολή μετρητών και έκδοση 45.136.000 νέων μετοχών με τιμή διάθεσης 2,88 ευρώ και δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων με αναλογία 14 νέες μετοχές ανά 11 παλαιές μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,69 ευρώ

Συνέπεια των ανωτέρω, κατά την ημερομηνία αποκοπής, ο δικαιούχος μέτοχος για κάθε 10 μετοχές :

α) θα βρίσκεται πιστωμένος με 10 παλαιές μετοχές της νέας ονομαστικής αξίας 2,69 ευρώ και

β) θα είναι δωρεάν δικαιούχος 1 νέας μετοχής ονομαστικής αξίας 2,69 ευρώ και

γ) θα είναι δικαιούχος δικαιωμάτων προτιμήσεως για την απόκτηση 14 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 2,69 ευρώ.

Το σύνολο των κεφαλαίων που θα αντληθεί από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ανέρχεται σε 129.991.680 ευρώ και τα οποία μέχρι την ολοκλήρωση της συγχώνευσης με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias θα τοποθετηθούν σε μέσα χρηματαγοράς και διαθέσιμα. Εάν για κάποιο λόγο δεν ολοκληρωθεί η συγχώνευση, τα ανωτέρω κεφάλαια θα επενδυθούν σταδιακά σύμφωνα με τις αρχές της επενδυτικής πολιτικής, όπως ισχύει σήμερα και με βάση τις χρηματιστηριακές και γενικότερα οικονομικές συνθήκες που θα έχουν διαμορφωθεί.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας παρατίθενται στην ενότητα 4 «Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου».

2. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η επένδυση στις κοινές ονομαστικές μετοχές της Πρόοδος υπόκειται σε μία σειρά κινδύνων. Μαζί με τις λοιπές πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι δυνητικοί επενδυτές θα πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά τους κινδύνους που περιγράφονται παρακάτω, πριν επενδύσουν σε αυτές τις μετοχές. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Εταιρία, η χρηματοοικονομική θέση της ή τα αποτελέσματα της λειτουργίας της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιαστικά, ανάλογα, μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και την τιμή πώλησης των κοινών ονομαστικών μετοχών της, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται παρακάτω μπορεί να μην είναι οι μόνοι που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει η Εταιρία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρίας.

2.1.1 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Εταιρία

2.1.1.1 *Η επιτυχία της Εταιρίας στηρίζεται στην εμπειρία και τις ικανότητες των βασικών στελεχών της*

Η διαχείριση και η λειτουργία της Εταιρίας βασίζεται στη Διοίκηση και δευτερευόντως στην Επενδυτική της Επιτροπή. Πιθανή απώλεια των υπηρεσιών οποιουδήποτε από τα βασικά της στελέχη θα μπορούσε να έχει δυσμενή επίδραση στις δραστηριότητες της Εταιρίας, στη χρηματοοικονομική της θέση και στα αποτελέσματά της. (βλέπε Ενότητα 3.13)

2.1.2 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρία

ο Κίνδυνος Αγοράς

Η Εταιρία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα αλλά για την επίτευξη κέρδους σε βραχυχρόνιο χρονικό διάστημα. Οι επενδύσεις αυτές είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς. Ενδεικτικά αλλά όχι περιοριστικά, η Εταιρία είναι εκτεθειμένη στους παρακάτω κινδύνους :

Επιτοκιακός Κίνδυνος : Η αύξηση των επιτοκίων μειώνει την τιμή των ομολογιακών επενδύσεων και αυξάνει το κόστος δανεισμού των επιχειρήσεων.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος : Η πιθανότητα ζημιάς εξαιτίας διακυμάνσεων στη αξία επενδύσεων σε αγορές του εξωτερικού.

Κίνδυνος Ρευστότητας : Η αδυναμία ταχείας αγοράς ή πώλησης χρεογράφων σε μεγάλη ποσότητα επειδή υπάρχει περιορισμένη προσφορά ή ζήτηση των χρεογράφων αυτών.

ο Οικονομική Σταθερότητα σε Εγχώριο και Διεθνές Επίπεδο

Στην παρούσα φάση οι προοπτικές της ελληνικής οικονομίας διαμορφώνονται αρκετά ευοίωνες, ωστόσο μια δυσμενής εξέλιξη στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας, (π.χ. πληθωριστικές πιέσεις, αύξηση επιτοκίων, δυσμενής μεταβολή της ισοτιμίας του ευρώ, κ.τ.λ.) θα είχε μια έμμεση αρνητική επίδραση στη διαμόρφωση των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, στο ποσοστό βεβαίως που οι αναφερόμενοι παράγοντες θα επηρεάσουν αρνητικά την αξία των επενδύσεων της. Το ίδιο ισχύει και σε διεθνές επίπεδο και ιδιαίτερα για τις προηγμένες οικονομικά χώρες.

ο Χρηματιστηριακές Συνθήκες σε Εγχώριο και Διεθνές Επίπεδο

Οι επενδυτές θα πρέπει να γνωρίζουν ότι τα αποτελέσματα και η χρηματοοικονομική θέση της εταιρίας δεν αποτελούν τους μοναδικούς παράγοντες που είναι δυνατόν να επηρεάσουν τη χρηματιστηριακή πορεία της μετοχής της, καθώς οι χρηματιστηριακές αγορές επηρεάζονται και από σειρά εξωγενών παραγόντων, όπως ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, οι χρηματιστηριακές συνθήκες σε διεθνές επίπεδο, η ψυχολογία του επενδυτικού κοινού, η ύπαρξη ή μη ρευστότητας εκ μέρους των επενδυτών.

ο Μη συστηματικός κίνδυνος

Η πιθανότητα μείωσης της αξίας ενός χρεογράφου για λόγους ανεξάρτητους από την πορεία της αγοράς στην οποία διαπραγματεύεται. Ο κίνδυνος δηλαδή που σχετίζεται με την πορεία των εργασιών του εκάστοτε εκδότη του χρεογράφου.

ο Υποχρεώσεις – περιορισμοί των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Η Εταιρία αποτελεί εταιρία ειδικού σκοπού και διέπεται από τις διατάξεις των άρθρων 27-40 του Ν. 3371/2005 «Θέματα Κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις», όπως ισχύει, καθώς και του Ν. 2190/20. Το αντικείμενο εργασιών της είναι αποκλειστικά η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών. Επίσης η Εταιρία υπόκειται στον Κώδικα Δεοντολογίας Α.Ε.Δ.Α.Κ. και Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 8422/19.05.1998, ΦΕΚ Β615/18.6.1998). Η νομοθεσία που διέπει τις εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου περιλαμβάνει αυστηρές και διαρκείς εποπτικές και ελεγκτικές διαδικασίες με σκοπό τη διασφάλιση των συμφερόντων των επενδυτών και γενικότερα την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς. Η Εταιρία όπως και όλες οι εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου ελέγχονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως προς την τήρηση των υποχρεώσεών τους που προβλέπονται από τις εν λόγω νομοθετικές διατάξεις. (βλέπε Ενότητα 3.18)

2.1.3 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την τιμή της μετοχής

ο Συγκυριακοί Εξωγενείς Παράγοντες

Οι επενδυτές πρέπει να είναι ενήμεροι πως η τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας μπορεί να υπόκειται σε μεγάλες διακυμάνσεις που να οφείλονται σε εξωγενείς παράγοντες που δεν ελέγχονται από την Εταιρία και δεν έχουν σχέση με τη δραστηριότητα και τη χρηματοοικονομική της κατάσταση. Η πορεία των διεθνών χρηματαγορών και κεφαλαιαγορών, η ψυχολογία του επενδυτικού κοινού, η απειλή τρομοκρατικών χτυπημάτων ή εχθροπραξιών σε ευαίσθητες για την παγκόσμια οικονομία περιοχές και γενικότερα το αίσθημα γεωπολιτικής αστάθειας, είναι παράγοντες που μπορούν να οδηγήσουν σε μείωση της αξίας της επένδυσης του επενδυτή και σε καμία περίπτωση δεν είναι εξασφαλισμένοι απέναντι στον ως άνω κίνδυνο.

ο Εσωτερική Αξία και Τιμή Μετοχής

Η καθαρή αξία του Ενεργητικού της Εταιρίας προσδιορίζεται με βάση την καθαρή θέση, τα αποτελέσματα και την υπεραξία ή την υποαξία του χαρτοφυλακίου χρεογράφων. Η εσωτερική αξία της μετοχής (καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή) αποτελεί τη βάση για τους επενδυτές στον προσδιορισμό της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής. Συνήθως παρατηρείται απόκλιση μεταξύ της εσωτερικής αξίας και της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, με αποτέλεσμα η μετοχή να διαπραγματεύεται είτε σε επίπεδα υψηλότερα της εσωτερικής αξίας (premium) είτε σε επίπεδα υψηλότερα της εσωτερικής αξίας (discount). Κάποιοι από τους παράγοντες που καθορίζουν αν η μετοχή μιας εταιρίας επενδύσεων διαπραγματεύεται σε premium ή discount είναι οι επικρατούσες χρηματιστηριακές συνθήκες, οι προσδοκίες των επενδυτών για την πορεία της χρηματιστηριακής αγοράς καθώς και η αποτελεσματικότητα της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου από την πλευρά της επενδυτικής εταιρίας. Το discount και το premium της τιμής της μετοχής έναντι της εσωτερικής αξίας αποτελεί ένα από τους βασικούς παράγοντες βάσει των οποίων οι επενδυτές αποφασίζουν να πουλήσουν ή να αγοράσουν τη μετοχή μας εταιρίας επενδύσεων. Δεν είναι όμως καθοριστικός παράγοντας γι' αυτό παρατηρείται το φαινόμενο οι μετοχές εταιριών επενδύσεων να διαπραγματεύονται για μεγάλο χρονικό διάστημα με discount ή premium.

ο Το Χρηματιστήριο Αθηνών έχει χαμηλότερη ρευστότητα και παρουσιάζει εντονότερες διακυμάνσεις από άλλα χρηματιστήρια

Η κοινή μετοχή της Εταιρίας διαπραγματεύεται στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το Χρηματιστήριο Αθηνών έχει χαμηλότερη ρευστότητα σε σχέση με άλλες κύριες αγορές στην υπόλοιπη Ευρώπη και τις Ηνωμένες Πολιτείες. Ως εκ τούτου, οι κάτοχοι των κοινών μετοχών της Εταιρίας ίσως να αντιμετωπίσουν κάποιες δυσκολίες στη διάθεση των κοινών μετοχών τους, ειδικά σε μεγάλα πακέτα. Η τιμή διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών της Εταιρίας ενδέχεται να επηρεαστεί δυσμενώς από τυχόν πώληση σημαντικού αριθμού κοινών μετοχών της Εταιρίας ή από την εκτίμηση ότι μπορεί να λάβει χώρα μία τέτοια πώληση.

Μελλοντικές πωλήσεις μέσω της χρηματιστηριακής αγοράς σημαντικού αριθμού μετοχών της Εταιρίας από οποιονδήποτε μεγάλο μέτοχο ή ομάδα μετόχων, ή ακόμα και η εκτίμηση ότι θα μπορούσε να λάβει χώρα μία τέτοια πώληση, θα μπορούσαν να επηρεάσουν την τιμή διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών της Εταιρίας.

Στο παρελθόν, οι τιμές διαπραγμάτευσης των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχουν παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις. Το γεγονός αυτό έχει επηρεάσει στο παρελθόν και ίσως να επηρεάσει στο μέλλον την τιμή διαπραγμάτευσης και τη ρευστότητα των μετοχών των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών, συμπεριλαμβανομένης της μετοχής της Εταιρίας.

2.1.4 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων

ο Επίδραση Μόχλευσης (Leverage/Gearing)

Οι συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα είναι μοχλευμένες δεδομένου ότι το ποσό που καταβάλλεται (π.χ. το περιθώριο ασφάλισης) είναι σημαντικά χαμηλότερο της αξίας της επένδυσης (Ονομαστική Αξία Αναφοράς). Μικρή μεταβολή στην τιμή της υποκείμενης αξίας (π.χ. Δείκτη, μετοχής) έχει αναλογικά μεγαλύτερη επίδραση στο καταβληθέν ποσό, γεγονός που μπορεί να επιδράσει είτε υπέρ είτε σε βάρος της επένδυσης.

ο Μεταβλητός Κίνδυνος Κινδύνου Προαίρεσης (Options)

Ο αγοραστής δικαιωμάτων μπορεί να τα αντισταθμίσει, να τα ασκήσει ή να τα αφήσει να λήξουν. Αν η υποκείμενη αξία (π.χ. Δείκτης, μετοχή) κινηθεί σε αντίθεση κατεύθυνση από την αναμενόμενη το δικαίωμα λήγει χωρίς αξία, οπότε ο αγοραστής έχει ουσιαστικά ζημιωθεί κατά το ποσό που κατέβαλε για να το αποκτήσει (ασφάλιστρα/premium) πλέον των εξόδων της συναλλαγής.

Η πώληση δικαιωμάτων εμπεριέχει υψηλότερο κίνδυνο από την αγορά. Ενώ το κέρδος είναι συγκεκριμένο (ίσο με το premium που εισπράττει ο πωλητής), η μέγιστη ζημιά είναι απεριόριστη και δεν περιορίζεται στο ύψος του premium.

Στρατηγικές οι οποίες συνδυάζουν θέσεις (π.χ. straddle, spread) μπορεί να είναι τόσο επικίνδυνες όσο και οι άλλες long ή short θέσεις.

ο Συνθήκες Αγοράς

Συνθήκες έλλειψης ρευστότητας στην αγορά ή/και η εφαρμογή κανονισμών γρήγορης αγοράς/ διακόπτες κυκλώματος, η ύπαρξη ανώτατων και κατώτατων ορίων διαπραγμάτευσης κ.λ.π. μπορεί να κάνουν δύσκολη ή αδύνατη τη διεξαγωγή συναλλαγών ή τη ρευστοποίηση θέσεων αυξάνοντας τον κίνδυνο πραγματοποίησης ζημιάς. Υπό αυτές τις συνθήκες, η εκτέλεση εντολών που σκοπό έχουν τον περιορισμό της ζημιάς σε συγκεκριμένα επίπεδα (π.χ. stop loss ή stop limit) μπορεί να μην είναι εφικτή ή/και αποτελεσματική.

ο Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα των οποίων η αξία εκφράζεται σε ξένο νόμισμα, ανεξάρτητα αν διαπραγματεύονται στο τοπικό ή σε ξένα χρηματιστήρια, περιέχουν συναλλαγματικό κίνδυνο. Το αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημιά) από τη χρήση αυτών των παραγώγων αυξομειώνεται από τις διακυμάνσεις στην αγορά συναλλάγματος.

ο Ηλεκτρονικά Συστήματα Διεξαγωγής Συναλλαγών

Οι συναλλαγές σε παράγωγα (εκτέλεση και εκκαθάριση) γίνονται με τη βοήθεια ηλεκτρονικού συστήματος. Ο επενδυτής εκτίθεται σε κίνδυνο που προκύπτει από την αδυναμία ολοκλήρωσης της εντολής, σύμφωνα με τις οδηγίες του, λόγω τεχνικής δυσλειτουργίας του συστήματος.

3. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002- 2004, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον ορκωτό ελεγκτή κ. Κυριάκο Ριρή (ΑΜΣΟΕΛ 12111) της ελεγκτικής εταιρίας PricewaterhouseCoopers. Οι εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και του Ν. 2190/1920, με εξαίρεση την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της που διενεργήθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2992/2002. (βλ. Προσαρτήματα της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002-2004, τα οποία παρατίθενται στο Παράρτημα) και εγκρίθηκαν με την υπ. αριθμ. 36/4.8.2005 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Ορισμένα από τα στοιχεία των αποτελεσμάτων που παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται πριν την επιβάρυνσή τους με έξοδα αποσβέσεων. (βλ. Ενότητα 3.6 Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας χρήσεων 2002-2004»)

ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ			
Στοιχεία Αποτελεσμάτων (σε χιλ. ευρώ)	2002	2003	2004
Ακαθάριστα Έσοδα Χαρτοφυλακίου	3,749.91	8,668.54	16,879.20
Μικτό Αποτέλεσμα	2,284.47	6,847.01	15,403.20
Λειτουργικό Αποτέλεσμα ⁽¹⁾	1,879.63	6,239.03	14,860.16
Έκτακτα Αποτελέσματα	-7.26	-3.84	0.00
Κέρδη προ φόρων, τοκων και αποσβέσεων	1,872.37	6,235.19	14,860.16
Κέρδη προ φόρων και αποσβέσεων	1,872.37	6,235.19	14,860.16
Κέρδη προ φόρων χρήσης	1,872.37	6,235.19	14,852.54
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης & αμοιβές ΔΣ ⁽²⁾	1,557.90	5,938.25	14,492.83
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές ΔΣ & διαφορές φορολ. ελέγχου προηγ. Χρήσεων ^{(2),(3)}	1,373.65	5,938.25	14,492.83
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	2,337.00	-14,534.58	7,242.80
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	3,880.96	6.53	3,215.13
Συνολικό Μέρισμα	0.00	3,224.00	5,803.20
Στοιχεία Ισολογισμού (σε χιλ. ευρώ)	2002	2003	2004
Απαιτήσεις	213.71	216.69	20.08
Χρεόγραφα	73,344.01	111,226.55	121,107.75
Διαθέσιμα	17,032.05	2,490.97	6,518.65
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	90,589.78	113,934.21	127,646.47
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	66.40	1.57	3.07
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	90,656.18	113,935.78	127,649.54
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	90,241.38	108,518.31	120,895.67
Προβλέψεις	7.80	16.00	16.57
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	407.00	5,401.47	6,737.30
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	0.00	0.00	0.00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	90,656.18	113,935.78	127,649.54

Σημειώσεις :

Οι παρακάτω σημειώσεις έχουν γίνει από την Εταιρία και διαφοροποιούν τα στοιχεία του ανωτέρω πίνακα από τις οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2002-2004.

⁽¹⁾ Προ αποσβέσεων ενσωματωμένων στα Έξοδα Διοίκησης. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρία είχε μηδενικές αποσβέσεις κατά τις χρήσεις 2002-2003 ενώ το σύνολο των αποσβέσεων της χρήσης 2004, ύψους 7,6 χιλ. ευρώ περίπου αφαιρέθηκε από τα έξοδα διοίκησης.

⁽²⁾ Οι αμοιβές μελών Δ.Σ. περιλαμβάνονται στα έξοδα Διοίκησης

⁽³⁾ Τα αποτελέσματα φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων εμφανίζονται στη χρήση την οποία επιβάρυναν

Οι ακόλουθες μη ελεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία και αφορούν στοιχεία ανά μετοχή των χρήσεων 2002, 2003 και 2004:

Σταθμισμένος Αριθμός Μετοχών ⁽⁴⁾	32.240.000	32.240.000	32.240.000
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ⁽⁵⁾ (ποσά σε ευρώ)	2002	2003	2004
Κέρδη προ Αποσβέσεων και φόρων	0,06	0,19	0,46
Κέρδη προ Φόρων χρήσης	0,06	0,19	0,46
Κέρδη μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.	0,05	0,18	0,45
Κέρδη μετά από Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορ. Ελέγχου	0,04	0,18	0,45
Μέρισμα ανά μετοχή	0,00	0,10	0,18
Λογιστική Αξία μετοχής ⁽⁶⁾	2,80	3,37	3,75

Σημειώσεις :

⁽⁴⁾ Ο σταθμισμένος αριθμός μετοχών είναι ο ίδιος με τον αριθμό μετοχών τέλους χρήσης

⁽⁵⁾ Τα στοιχεία ανά μετοχή έχουν υπολογιστεί με βάση το σταθμισμένο αριθμό μετοχών

⁽⁶⁾ Η λογιστική αξία της μετοχής έχει υπολογιστεί με βάση τα Ίδια Κεφάλαια και τον αριθμό μετοχών τέλους χρήσης

3.1 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιέχονται και παρουσιάζονται με εύληπτο και κατανοητό τρόπο όλες οι πληροφορίες που είναι απαραίτητες προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν με εμπειριστατωμένο τρόπο να αξιολογούν τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της Πρόσδοις καθώς και τα δικαιώματα που απορρέουν από τις κοινές ονομαστικές μετοχές της.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αποτελείται από α) το περιληπτικό σημείωμα, β) το έγγραφο αναφοράς, γ) το σημείωμα μετοχικού τίτλου και δ) το παράρτημα.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες, θα μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία :

- (i) του Συμβούλου Έκδοσης, EFG Telesis Finance, Φιλελλήνων 10, 10557 Αθήνα, τηλ. 210- 3721800 (αρμόδιοι οι κ. Καζάκος & κα. Κουκουτσάκη)
- (ii) της Εταιρίας, Πραξιτέλους 40-44, 10561 Αθήνα, 210 3710893-5 (αρμόδιοι ο κ. Αντωνόπουλος & κα. Αχείλα)

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας.

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει κάθε πληροφορία της οποίας η δημοσιοποίηση προβλέπεται από τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης και η οποία αφορά στην Εταιρία και στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Η Εταιρία και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της είναι υπεύθυνοι για το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου και για το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων που έχουν περιληφθεί στο Παράρτημά του.

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν τα της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, κατά τα ανωτέρω είναι τα εξής:

- Ο κ. Αλέξανδρος Αντωνόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος
- Η κα. Δήμητρα Αχείλα, Προϊσταμένη Οικονομικών Υπηρεσιών & Λογιστηρίου

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν τα της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι, εξ' όσων γνωρίζουν σύμφωνα με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενο του.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης καθώς και τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του, δηλώνουν ότι δεν έχουν συμφέροντα τα οποία δύνανται να επηρεάσουν σημαντικά την παρούσα αύξηση με την εξαίρεση των αμοιβών που θα λάβουν με την επιτυχή ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. (βλ. Ενότητες 4.9, 4.10 & 3.4.2).

3.1.1 Δικαστικές και διαιτητικές διαδικασίες

Νομικός Σύμβουλος της Εταιρίας είναι η δικηγορική εταιρία Καρατζά & Συνεργάτες, Ομήρου 8, 105 64 Αθήνα, τηλ. 210 3713600. Μετά από αίτημα της Εταιρίας, ο Νομικός Σύμβουλος με την από 16.9.2005 επιστολή του βεβαιώνει ότι δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας ή αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση η στην κερδοφορία της Εταιρίας.

Κατόπιν σχετικής συναίνεσης του Νομικού Συμβούλου, η παραπάνω δήλωση περιλαμβάνεται στο Ενημερωτικό Δελτίο με τη σύμφωνη γνώμη της Εταιρίας, η οποία βεβαιώνει ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν αναπαραχθεί σωστά και ότι, εξ' όσων η Εταιρία γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει με βάση τις πληροφορίες που έχουν δημοσιευτεί από το Νομικό Σύμβουλο της, δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

3.1.2 Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές

Η Εταιρία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές για τους εξαμηνιαίους πίνακες επενδύσεων, τις λογιστικές καταστάσεις της 30^{ης} Ιουνίου και της 31^{ης} Δεκεμβρίου κάθε χρήσης καθώς και για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που περιλαμβάνουν : τον ισολογισμό, τα αποτελέσματα χρήσης, τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων, το προσάρτημα, την έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και την κατάσταση ταμειακών ροών.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση 2002 έχουν συνταχθεί βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και ελέγχθηκαν από την κα. Λοραίν Σκαρμαγκά (ΑΜ ΣΟΕΛ 12201) της εταιρίας Ορκωτών Ελεγκτών PricewaterhouseCoopers, Λ. Κηφισίας 268, 152 32 Χαλάνδρι, τηλ.: 210 6874400 ενώ οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τις χρήσεις 2003 και 2004 έχουν επίσης συνταχθεί βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και ελέγχθηκαν από τον κ. Κυριάκο Ριρή (ΑΜ ΣΟΕΛ 12111) της ίδιας ελεγκτικής εταιρίας.

Οι λογιστικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.6.2005 συντάχθηκαν βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τον κ. Αντώνη Παπαγεωργίου (ΑΜ ΣΟΕΛ 11691) της PricewaterhouseCoopers.

Οι οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2002-2004, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και του Ν. 2190/1920, με εξαίρεση την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της που διενεργήθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2992/2002, έχουν ελεγχθεί από τον κ. Κυριάκο Ριρή (ΑΜΣΟΕΛ 12111) της PricewaterhouseCoopers.

Σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας στις 27.5.2005, ο ελεγκτής κ. Κυριάκος Ριρής (ΑΜ ΣΟΕΛ 12111) εκλέχθηκε ως τακτικός ορκωτός ελεγκτής λογιστής της χρήσης 2005.

Εκθέσεις ορκωτών ελεγκτών επί των οικονομικών καταστάσεων που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της 30.6.2005.

ΧΡΗΣΗ 2002

«Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΠΡΟΟΔΟΣ –ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.Ε.Χ.». της εταιρικής χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης 809/2004. Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων είναι ευθύνη της Διοικήσεως της Εταιρείας. Οι Οικονομικές Καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, εκτός από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2992/2002, όπως περιγράφεται αναλυτικά στο Προσάρτημα. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των Οικονομικών Καταστάσεων βάσει του ελέγχου μας.

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, τα οποία είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τέτοιο τρόπο ώστε να διασφαλίζεται ή εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχός μας στηρίχθηκε στον τακτικό έλεγχο που διενέργησε η ορκωτή ελέγκτρια της Εταιρίας μας κα. Λοραίν Σκαρμαγκά (ΑΜΣΟΕΛ 12201) σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 και στο Πιστοποιητικό Ελέγχου το οποίο έχουμε εκδώσει για την υπό εξέταση χρήση. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει διαπίστωση των χρησιμοποιούμενων λογιστικών αρχών και σημαντικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς επίσης και της συνολικής παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχός μας παρέχει λογική βάση για τη γνώμη μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002 σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, εκτός από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2992/2002, όπως αναφέρεται αναλυτικά στο Προσάρτημα.»

ΧΡΗΣΗ 2003

«Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΠΡΟΟΔΟΣ –ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.Ε.Χ.». της εταιρικής χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης 809/2004. Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων είναι ευθύνη της Διοικήσεως της Εταιρείας. Οι Οικονομικές Καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, εκτός από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2992/2002, όπως περιγράφεται αναλυτικά στο Προσάρτημα. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των Οικονομικών Καταστάσεων βάσει του ελέγχου μας.

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, τα οποία είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τέτοιο τρόπο ώστε να διασφαλίζεται ή εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχός μας στηρίχθηκε στον τακτικό έλεγχο που διενεργήσαμε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 και στο Πιστοποιητικό Ελέγχου το οποίο έχουμε εκδώσει για την υπό εξέταση χρήση. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει διαπίστωση των χρησιμοποιούμενων λογιστικών αρχών και σημαντικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς επίσης και της συνολικής παρουσίας των Οικονομικών Καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχός μας παρέχει λογική βάση για τη γνώμη μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003 σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, εκτός από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2992/2002, όπως αναφέρεται αναλυτικά στο Προσάρτημα.»

ΧΡΗΣΗ 2004

«Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΠΡΟΟΔΟΣ –ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.Ε.Χ.». της εταιρικής χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης 809/2004. Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων είναι ευθύνη της Διοικήσεως της Εταιρείας. Οι Οικονομικές Καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, και τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, εκτός από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2992/2002 και του Ν.3283/2004, όπως περιγράφεται αναλυτικά στο Προσάρτημα. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των Οικονομικών Καταστάσεων βάσει του ελέγχου μας.

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, τα οποία είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τέτοιο τρόπο ώστε να διασφαλίζεται ή εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχός μας στηρίχθηκε στον τακτικό έλεγχο που διενεργήσαμε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 και στο Πιστοποιητικό Ελέγχου το οποίο έχουμε εκδώσει για την υπό εξέταση χρήση. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει διαπίστωση των χρησιμοποιούμενων λογιστικών αρχών και σημαντικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς επίσης και της συνολικής παρουσίας των Οικονομικών Καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχός μας παρέχει λογική βάση για τη γνώμη μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004 σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, εκτός από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2992/2002 και του Ν.3283/2004, όπως αναφέρεται αναλυτικά στο Προσάρτημα.»

Α' ΕΞΑΜΗΝΟ 2005

«Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΠΡΟΟΔΟΣ – ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.» (η «Εταιρεία») της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε την 30 Ιουνίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η ευθύνη μας περιορίζεται στην έκδοση της σχετικής έκθεσης για αυτές τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, με βάση την επισκόπηση που διενεργήσαμε.

Η επισκόπηση μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Επισκόπησης 2400, όπως προβλέπεται από τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Το Πρότυπο αυτό απαιτεί να σχεδιάσουμε και να εκτελέσουμε την επισκόπηση για την απόκτηση σχετικής διασφάλισης ως προς το αν οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες. Η επισκόπηση περιορίζεται κυρίως σε αναζήτηση πληροφοριών από το προσωπικό της Εταιρείας και σε αναλυτικές διαδικασίες που εφαρμόζονται σε οικονομικά δεδομένα και έτσι παρέχεται λιγότερη διασφάλιση από έναν έλεγχο. Δεν διενεργήσαμε έλεγχο και κατά συνέπεια δεν εκφράζουμε γνώμη ελέγχου.

Βασιζόμενοι στην επισκόπηση μας δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψη μας στοιχεία, τα οποία μας αναγκάζουν να πιστεύουμε ότι οι συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας δεν έχουν συνταχθεί, από όλες τις ουσιαστικές απόψεις, σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις».

3.1.3 Έγγραφα στη διάθεση του Κοινού

Κατά τη διάρκεια ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου τα ακόλουθα έγγραφα θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού :

- Το καταστατικό της Εταιρείας είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρείας, Πραξιτέλους 40-44, 105 51 Αθήνα.
- Οι εγκεκριμένες από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας των χρήσεων 2002-2004, που συντάχθηκαν βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου . και τα πιστοποιητικά ελέγχου θα βρίσκονται στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας: http://www.progressfund.gr/financial/gr/sheets.asp?economy_type=1
- Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1 - 30.6.2005 που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης θα βρίσκονται στην κάτωθι ηλεκτρονική διεύθυνση: http://www.progressfund.gr/financial/gr/sheets.asp?economy_type=1

Άλλες πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας, πλην των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στην παραπάνω ηλεκτρονική διεύθυνση, δεν αποτελούν μέρος του παρόντος ενημερωτικού δελτίου.

- Τα πρακτικά της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας στις 4.7.2005, η οποία αποφάσισε την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου
- Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης της Εταιρείας με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρείας
- Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού της Προόδου με ημερομηνία 13.7.2005 και η διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών της στοιχείων, ο οποίος έχει ελεγχθεί από τον ορκωτό ελεγκτή κ. Δ. Ντζανάτο (ΑΜΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton θα είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρείας
- Γνωμοδότηση της εταιρείας ορκωτών ελεγκτών Grant Thornton Α.Ε. (ορκωτός ελεγκτής κ. Δ. Ντζανάτος ΑΜ ΣΟΕΛ 11521) και γνωμοδότηση της ελεγκτικής εταιρείας Deloitte – Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε. (ορκωτός ελεγκτής κ. Μ. Χατζηπαύλου ΑΜ ΣΟΕΛ 12511) για τη διατύπωση γνώμης ως προς το εύλογο και δίκαιο της προτεινόμενης από το Δ.Σ. σχέσης ανταλλαγής μετοχών, είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρείας, κατόπιν σχετικής συναίνεσης του ορκωτού ελεγκτή
- Επιστολή του Νομικού Συμβούλου της Εταιρείας για τις δικαστικές και διαιτητικές εκκρεμότητες θα είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας

3.1.4 Φορολογικός Έλεγχος

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την οικονομική χρήση 1998. Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2002 διεξήχθη τακτικός έλεγχος φορολογίας εισοδήματος και λοιπών φορολογικών αντικειμένων από το Ε.Θ.Ε.Κ. για τις οικονομικές χρήσεις 1990-1998, με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε φορολογία εισοδήματος και λοιπών φορολογικών αντικειμένων τα δε οικονομικά στοιχεία της εταιρίας κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Από το φορολογικό έλεγχο προέκυψαν διαφορές λογιστικές διαφορές μόνο για τις χρήσεις 1994 και 1995, συνολικού ύψους 2,071 χιλ. ευρώ ενώ οι φόροι και οι προσαυξήσεις μετά το συμβιβασμό και την έκπτωση εφάπαξ καταβολής ανήλθαν σε 184 χιλ. ευρώ περίπου.

Οι εν λόγω φόροι και πρόστιμα που προέκυψαν από το φορολογικό έλεγχο αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ	1994	1995	Σύνολο
(σε ευρώ)			
Λογιστικές Διαφορές	2,012,131	59,110	2,071,241
Φόροι επί Λογιστικών Διαφορών	125,742	8,423	134,165
Προσαυξήσεις	47,271	2,810	50,081
Σύνολο Φόρων και Προσαυξήσεων	173,013	11,233	184,246

Η συνολική οφειλή καταβλήθηκε εφάπαξ στις 27.12.2002 και επιβάρυνε στο σύνολό της τα αποτελέσματα προς διάθεση της χρήσης 2002.

Σε συνέχεια της υπ. αριθμ. 567/2.4.2003 αίτησης διενέργειας φορολογικού ελέγχου της Εταιρίας, η εταιρία υπόκειται αυτή τη στιγμή σε τακτικό έλεγχο φορολογίας εισοδήματος και λοιπών φορολογικών αντικειμένων από το ΠΕΚ Αθηνών για τις οικονομικές χρήσεις 1999-2003 δυνάμει της υπ. αριθμ. 1266/2005 Εντολής Ελέγχου. Για το φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2004, η Εταιρία έχει καταθέσει στο Ε.Θ.Ε.Κ. την υπ. αριθμ. Πρωτ. 22811/5.7.2005 αίτηση διενέργειας φορολογικού ελέγχου.

Όπως αναφέρεται και στα Προσαρτήματα των χρήσεων 2002-2004, τα οποία παρατίθενται στο Παράρτημα, η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 1999-2004 αλλά λόγω του περιορισμένου φορολογικού αντικειμένου (κυρίως φόρος ενεργητικού) δεν αναμένει σημαντικές διαφορές φορολογικού ελέγχου και κατά συνέπεια δεν διενεργεί σχετική πρόβλεψη.

3.2 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΚΔΟΣΗ

Η ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία «ΠΡΟΟΔΟΣ – ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.» και με διακριτικό τίτλο «THE GREEK PROGRESS FUND S.A.» ιδρύθηκε στις 15.06.1990 με την υπ' αριθμ. 25115/Β.465/21.5.1990 κοινής απόφασης Υπουργών Εθν. Οικονομίας & Οικονομικών, η οποία δημοσιεύτηκε στο ΦΕΚ 2390/18.6.1990.

Η εταιρία καταχωρήθηκε στα μητρώα Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης και έλαβε αριθμό μητρώου 22029/06/Β/90/11.

Η διάρκειά της έχει καθοριστεί σε 90 χρόνια.

Ιδρυτές της Πρόοδος – Ελληνικές Επενδύσεις Α.Ε. ήταν η πρώην Τράπεζα Εργασίας Α.Ε. και η πρώην Πληροφορική Εργασίας Α.Ε. Η εταιρία ιδρύθηκε με αρχικό μετοχικό κεφάλαιο 600.000.000 δρχ., διαιρεμένο σε 300.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 2.000 δρχ. η κάθε μια.

Η καταστατική έδρα και τα γραφεία της Εταιρίας είναι στο Δήμο Αθηναίων, οδός Πραξιτέλους 40-44, τηλ. 210 3710 893-5.

Η εταιρία εισήγαγε τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 1990.

Η Εταιρία εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, κανονιστικές διατάξεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών. Τέλος υπόκειται στις διατάξεις του Κώδικα Δεοντολογίας που έχει θεσπισθεί με την υπ. αριθμ. 132/19.05.98, θέμα 2^ο (ΦΕΚ Β615/18.06.1998) Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ο οποίος ρυθμίζει τις σχέσεις των Α.Ε.Ε.Χ. μεταξύ τους, τα εσωτερικά τους θέματα και τις σχέσεις τους με το επενδυτικό κοινό.

3.3 ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Το αντικείμενο εργασιών της Εταιρίας είναι αποκλειστικά η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών.

3.3.1 Επενδυτικός στόχος και πολιτική

Η Εταιρία απευθύνεται κυρίως σε μακροπρόθεσμους επενδυτές στη χρηματιστηριακή αγορά, οι οποίοι επιδιώκουν υψηλή κεφαλαιακή απόδοση και υψηλά μερίσματα χωρίς την ανάληψη υπερβολικού ρίσκου.

Κατά συνέπεια, η Επενδυτική πολιτική της Εταιρίας έχει ως στόχο τη μεγιστοποίηση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου χωρίς την ανάληψη υπερβολικού κινδύνου, κυρίως μέσω της επένδυσης σε μετοχές εταιριών που χαρακτηρίζονται από ικανοποιητικά χρηματοοικονομικά μεγέθη και καλές προοπτικές ανάπτυξης, σε μέσα χρηματαγοράς και σε βραχυχρόνιες καταθέσεις με τις καλύτερες δυνατές αποδόσεις.

Η Εταιρία επενδύει τα διαθέσιμά της σε μετοχές με γερά θεμελιώδη μεγέθη, καλές προοπτικές ανάπτυξης, έμπειρη διοίκηση και ισχυρές ταμειακές ροές. Οι επενδύσεις γίνονται λαμβάνοντας υπόψη τόσο τις κλαδικές προοπτικές όσο και τη σε βάθος ανάλυση των εταιριών.

Η επενδυτική στρατηγική αφορά κυρίως τη διαχείριση ενός χαρτοφυλακίου που αποτελείται :

- κατά 55-99% από μετοχές υψηλής ποιότητας και αναπτυξιακών προοπτικών, οι οποίες διαπραγματεύονται κυρίως στο Ελληνικό Χρηματιστήριο και
- κατά 1-45% από τίτλους σταθερής απόδοσης και σε τραπεζικές καταθέσεις διάφορων μορφών

Η κατανομή των κεφαλαίων αποφασίζεται με βάση τις χρηματιστηριακές και γενικότερες οικονομικές συνθήκες που διαμορφώνονται. Σε κάθε περίπτωση οι τοποθετήσεις της Εταιρίας στις αναφερόμενες κατηγορίες επενδύσεων ακολουθούν τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας για τη λειτουργία των Α.Ε.Ε.Χ.

Η επενδυτική πολιτική της Εταιρίας ασκείται από το Διοικητικό Συμβούλιο και τους Διαχειριστές της.

Σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρίας, οι πράξεις διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας διενεργούνται πάντοτε με γνώμονα την προάσπιση των συμφερόντων της Εταιρίας και των μετόχων της και ανεξάρτητα από το συμφέρον άλλων προσώπων, συμπεριλαμβανομένου και του θεματοφύλακα. Ειδικότερα:

- Οι πράξεις διαχείρισης είναι σύμφωνες με την επενδυτική πολιτική της Εταιρίας και οι επενδυτικές επιλογές διενεργούνται, εντός των πλαισίων που θέτει η νομοθεσία, με βάση την αυτονομία του χαρτοφυλακίου, ιδίως από εταιρίες του ομίλου της Εταιρίας ή άλλα πρόσωπα.
- Η επιλογή των προσώπων δια μέσου των οποίων διενεργούνται οι πράξεις διαχείρισης, ιδίως η απόκτηση ή μεταβίβαση στοιχείων του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, βασίζεται αποκλειστικά σε κριτήρια που συνάδουν με το συμφέρον και την αυτονομία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας.
- Η ενάσκηση των μετοχικών και άλλων δικαιωμάτων (συμμετοχή στις γενικές συνελεύσεις, δικαίωμα ψήφου, δικαίωμα πληροφόρησης) που απορρέουν από τίτλους οι οποίοι περιέχονται στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας, διενεργείται, πάντοτε, με αποκλειστικό γνώμονα το συμφέρον της Εταιρίας και των μετόχων της, ανεξάρτητα από το συμφέρον επιχείρησης του ομίλου στον οποίο ανήκει η Εταιρία και σύμφωνα με τις διαδικασίες που προβλέπει η ισχύουσα εταιρική νομοθεσία.

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας στις 31.8.2005 ανά κατηγορία επενδύσεων, η οποία έχει συνταχθεί από την Εταιρία και δεν έχει ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή, έχει ως ακολούθως:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ 31.8.2005	% Καθαρού Ενεργητικού
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	73.12%
Μετοχές εισηγμένες σε ξένα Χρηματιστήρια	0.00%
Μετοχές μη εισηγμένες σε Χρηματιστήρια	1.15%
Μερίδια Α/Κ εσωτερικού	0.22%
Συμμετοχή σε Κεφάλαια Επιχ. Συμμετοχών (venture capital funds)	1.32%
Τίτλοι σταθερού εισοδήματος	1.30%
Παράγωγα & Stock Repos	0.14%
Διαθέσιμα (μείον υποχρεώσεις)	22.75%
Σύνολο	100.00%

3.3.2 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού ρίσκου

Προκειμένου η Εταιρία να μεγιστοποιήσει την απόδοση του χαρτοφυλακίου της, χωρίς την ανάληψη υπερβολικού κινδύνου, επενδύει σε μετοχές, σε τίτλους σταθερού εισοδήματος και σε άλλα χρηματοοικονομικά προϊόντα, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από την ελληνική νομοθεσία. Κατά συνέπεια, η Εταιρία είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο αγοράς, τον επιτοκιακό κίνδυνο, τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας και το νομισματικό κίνδυνο λόγω των επενδύσεων της και προβαίνει στην παρακάτω στρατηγική για τη διαχείριση του χρηματοοικονομικού της ρίσκου.

3.3.2.1 Κίνδυνος Αγοράς

Η Εταιρία διαχειρίζεται τον κίνδυνο αγοράς με τη διαφοροποίηση των επενδύσεών της, ως εξής :

- δεν επενδύει πάνω από 10% των ιδίων κεφαλαίων της σε κινητές αξίες του ιδίου εκδότη.
- χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης αλλά και αντιστάθμισης κινδύνου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
- Δεν επιτρέπεται να πραγματοποιεί ανοιχτές πωλήσεις σε μετοχές (σύναψη συμβάσεων αγοράς μετοχών με σύμφωνο επαναπώλησης).
- Παρακολουθεί τις θέσεις της σε όλες τις επενδύσεις σε καθημερινή βάση ενώ εξετάζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο σε μηνιαία βάση.

3.3.2.2 *Επιτοκιακός Κίνδυνος*

Μέχρι σήμερα, η πλειοψηφία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της Εταιρίας δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση/ υποχρέωση. Ως αποτέλεσμα η Εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους. Μετά όμως την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, τα στοιχεία του ενεργητικού της που υπόκεινται σε επιτοκιακή απόδοση θα αυξηθούν σημαντικά. Ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες θα αποφασιστεί για το αν η Εταιρία προβεί σε ενέργειες για τη μείωση του κινδύνου από την αυξημένη έκθεσή της στον κίνδυνο των επιτοκίων.

3.3.2.3 *Πιστωτικός Κίνδυνος*

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά το κίνδυνο μη εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο των υποχρεώσεων του για τη πληρωμή της Εταιρίας στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα, κατά τη συμβατική του υποχρέωση. Πιστωτικός κίνδυνος της Εταιρίας εντοπίζεται κυρίως στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις, *geros*, ο οποίος όμως και δεν είναι σημαντικός καθώς :

- ο κίνδυνος από τα ομόλογα, που πάντως αποτελούν μικρό κομμάτι του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, μετριάζεται περαιτέρω από τη διαφοροποίηση του σχετικού χαρτοφυλακίου.
- η Εταιρία πραγματοποιεί επίσης τοποθετήσεις σε καταθέσεις και *geros* σε αναγνωρισμένες τράπεζες όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος.
- όλες οι συναλλαγές σε διαπραγματεύσιμα σε χρηματιστήριο χρηματοοικονομικά προϊόντα εκκαθαρίζονται και πληρώνονται κατά την παράδοση μέσω εξουσιοδοτημένων χρηματιστηριακών εταιριών και ο κίνδυνος του αντισυμβαλλόμενου, ιδίως στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά (μετοχές και παράγωγα), όπου πραγματοποιούνται οι περισσότερες συναλλαγές της Εταιρίας, θεωρείται ελάχιστος.

3.3.2.4 *Κίνδυνος Ρευστότητας*

Η εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη σε σημαντικό κίνδυνο ρευστότητας καθώς το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμα στο χρηματιστήριο και μπορούν να ρευστοποιηθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα. Επίσης, μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας θα αυξηθεί περαιτέρω η ρευστότητα της. Μόνο μικρό μέρος του ενεργητικού είναι επενδυμένο σε χρηματοοικονομικά προϊόντα μη διαπραγματεύσιμα στο χρηματιστήριο και αφορούν επενδύσεις κυρίως επιχειρηματικών συμμετοχών (*venture capital*).

3.3.2.5 *Νομισματικός κίνδυνος*

Η Εταιρία διαθέτει στην κατοχή της στοιχεία ενεργητικού τα οποία έχουν εκδοθεί σε νομίσματα εκτός του ευρώ. Τα στοιχεία όμως αυτά, δεν αντιπροσωπεύουν σημαντικό ποσοστό του καθαρού ενεργητικού της. Ως εκ τούτου η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε μικρό κίνδυνο όσο αφορά τη διακύμανση της αξίας τους από τη μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Κατά περίπτωση, εφόσον κριθεί απαραίτητο, η Εταιρία προχωρεί σε αντιστάθμιση του νομισματικού κινδύνου, με χρήση παραγώγων.

3.3.3 Επενδυτικοί περιορισμοί

Οι επενδυτικοί περιορισμοί όσον αφορά τη διαχείριση των διαθεσίμων της Εταιρίας και τη δυνατότητα δανεισμού της ορίζονται από Ν.3371/2005 και περιγράφονται παρακάτω :

Τα διαθέσιμα των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου τοποθετούνται αποκλειστικά :

- I. Σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά εντός και εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, υπό την προϋπόθεση ότι η αγορά είναι εποπτευόμενη, λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- II. Σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες υπό την προϋπόθεση ότι αυτές θα εισαχθούν σε αναγνωρισμένη αγορά εντός ενός έτους από την έκδοσή τους.

- III. Σε μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ), εφόσον πληρούν τις προϋποθέσεις της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ ή συντρέχουν σωρευτικά οι παρακάτω προϋποθέσεις :
- a) έχουν λάβει άδεια λειτουργίας βάσει νομοθεσίας που προβλέπει εποπτεία τουλάχιστον ισοδύναμη με αυτή που προβλέπει η κοινοτική νομοθεσία και εφόσον υπάρχει μεταξύ των εποπτικών αρχών συμφωνία συνεργασίας και ανταλλαγής εμπιστευτικών πληροφοριών
 - b) το επίπεδο προστασίας των μεριδιούχων τους είναι τουλάχιστον ισοδύναμο με το παρεχόμενο στους μεριδιούχους των ΟΣΕΚΑ
 - c) οι δραστηριότητες τους περιγράφονται σε εξαμηνιαίες και ετήσιες εκθέσεις
 - d) δεν μπορούν να επενδύουν περισσότερο από 10% του καθαρού ενεργητικού τους σε μερίδια άλλων ΟΣΕΚΑ ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.
- IV. Σε καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα αποδοτές στους καταθέτες σε πρώτη ζήτηση ή προθεσμιακές καταθέσεις διάρκειας μέχρι 12 μηνών, εφόσον το πιστωτικό ίδρυμα έχει την καταστατική του έδρα σε κράτος- μέλος ή σε τρίτη χώρα, εφόσον υπόκειται σε καθεστώς προληπτικής εποπτείας τουλάχιστον ισοδύναμο με αυτό που ισχύει στην Ελλάδα.
- V. Σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων των εξομοιούμενων με αυτά μέσων που διακανονίζονται με μετρητά, τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αγορές εποπτευόμενες, που λειτουργούν κανονικά, είναι αναγνωρισμένες και ανοικτές στο κοινό ή παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών (εξωχρηματιστηριακά παράγωγα), εφόσον συντρέχουν σωρευτικά οι εξής προϋποθέσεις :
- a) Το υποκείμενο στοιχείο συνίσταται σε κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς σε χρηματοοικονομικούς δείκτες, επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες ή νομίσματα, που περιλαμβάνονται στους επενδυτικούς στόχους της Α.Ε.Ε.Χ.
 - b) Οι αντισυμβαλλόμενοι που μετέχουν σε πράξεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων είναι νομικά πρόσωπα υποκείμενα σε προληπτική εποπτεία και ανήκουν σε κατηγορίες που έχουν εγκριθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και
 - c) Τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα υπόκεινται καθημερινώς σε αξιόπιστη και επαληθεύσιμη αποτίμηση και είναι δυνατόν να πωλούνται, να ρευστοποιούνται ή να κλείνει η θέση τους με αντισταθμιστική πράξη ανά πάσα στιγμή και σε εύλογη αξία, ύστερα από πρωτοβουλία της Α.Ε.Ε.Χ.
- VI. Μέσα χρηματαγοράς, πλην των διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένες αγορές εφόσον η έκδοση ή ο εκδότης των μέσων αυτών υπόκειται σε ρυθμίσεις για την προστασία των επενδυτών και εφόσον τα μέσα αυτά :
- a) εκδίδονται ή είναι εγγυημένα από κράτος, περιφερειακή ή τοπική αρχή, κεντρική τράπεζα κράτους – μέλους, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, την Ευρωπαϊκή Ένωση, την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, τρίτο κράτος ή μέλος ομοσπονδιακού κράτους ή δημόσιο διεθνή οργανισμό στον οποίο συμμετέχουν ένα ή περισσότερα κράτη -μέλη ή
 - b) εκδίδονται από επιχείρηση της οποίας οι κινητές αξίες είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένες, εποπτευόμενες και ανοικτές στο κοινό αγορές ή
 - c) εκδίδονται ή είναι εγγυημένα από οργανισμό υποκείμενο σε προληπτική εποπτεία, σύμφωνα με τα κριτήρια της κοινοτικής νομοθεσίας ή από οργανισμό που υπόκειται και τηρεί κανόνες προληπτικής εποπτείας, που θεωρούνται τουλάχιστον ισοδύναμοι με εκείνους της κοινοτικής νομοθεσίας ή
 - d) εκδίδονται από άλλους οργανισμούς που ανήκουν στις κατηγορίες που έχουν εγκριθεί με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εφόσον για τις επενδύσεις στα μέσα αυτά προβλέπεται προστασία των επενδυτών τουλάχιστον ισοδύναμη με εκείνη που προβλέπεται από τη κοινοτική νομοθεσία και εφόσον ο εκδότης είναι :

- Εταιρία με τουλάχιστον 10 εκατ. ευρώ κεφάλαιο και αποθεματικά, η οποία δημοσιεύει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της σύμφωνα με την Οδηγία 78/660/ΕΟΚ ή
- Οργανισμός, εντός ομίλου εταιριών που περιλαμβάνει μία ή περισσότερες εισηγμένες εταιρίες, ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση του Ομίλου ή
- Οργανισμός ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση εκδότη μέσω πιστοποίησης, εφόσον ο τελευταίος έχει εξασφαλίσει τραπεζική χρηματοδότηση.

VII. Σε άλλες κινητές αξίες και σε άλλα μέσα χρηματαγοράς μέχρι 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της και μετά από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι περιορισμοί που ισχύουν για τις ανωτέρω τοποθετήσεις είναι :

- Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν μπορεί να επενδύει σε πολύτιμα μέταλλα ούτε να αποκτά παραστατικούς τίτλους αυτών.
- Απαγορεύεται στην Α.Ε.Ε.Χ. να δανείζεται συνολικά πέρα του 35% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της. Τα δάνεια που συνάπτει αφορούν αποκλειστικά την πραγματοποίηση επενδύσεων.

3.3.4 Επενδυτικά Όρια

1. Επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη.
2. Κατ' εξαίρεση επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι του 35% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη, υπό την προϋπόθεση ότι αυτός είναι κράτος – μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή τρίτο κράτος ή δημόσιος διεθνής οργανισμός στον οποίο μετέχει κράτη μέλη, καθώς και όταν οι κινητές αξίες τελούν υπό την εγγύηση των ανωτέρω προσώπων. Το σύνολο των επενδύσεων της περίπτωσης αυτής επιτρέπεται να αυξηθεί μέχρι το 100% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., εφόσον αυτή κατέχει κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που ανήκουν τουλάχιστον σε 6 διαφορετικές εκδόσεις και οι αξίες που ανήκουν στην ίδια έκδοση δεν υπερβαίνουν το 30% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της.
3. Οι επενδύσεις σε Μεριδία Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες δεν επιτρέπεται να υπερβαίνουν το 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της.
4. Δεν επιτρέπεται να συνδυάζει αθροιστικά, άνω του 20% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της σε :
 - α) επενδύσεις σε κινητές αξίες ή σε μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από έναν οργανισμό και
 - β) κινδύνους από θέσεις σε εξωχρηματοπιστηριακά παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα με αντισυμβαλλόμενο τον οργανισμό αυτό
5. Δεν επιτρέπεται να συνδυάζει αθροιστικά, άνω του 35% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της σε :
 - α) επενδύσεις σε κινητές αξίες ή σε μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από έναν οργανισμό και
 - β) επενδύσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία έχουν ως υποκείμενη αξία κινητές αξίες του εν λόγω οργανισμού
6. Η έκθεση κινδύνου ως προς έναν αντισυμβαλλόμενο, στον οποίο εκτίθεται η Α.Ε.Ε.Χ. κατά τη διενέργεια πράξης εξωχρηματοπιστηριακού παραγώγου, δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει το 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., όταν ο αντισυμβαλλόμενος είναι πιστωτικό ίδρυμα και το 5% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. σε κάθε άλλη περίπτωση.
7. Δεν επιτρέπεται να επενδύει, αθροιστικά ποσοστό μεγαλύτερο του 20% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς των εταιριών του ίδιου Ομίλου.
8. Δεν επιτρέπεται να αποκτά ποσοστό μεγαλύτερο του 10% :
 - α) των μετοχών είτε με δικαίωμα ψήφου είτε χωρίς δικαίωμα ψήφου ενός εκδότη

β) του συνόλου των ομολόγων ενός εκδότη

γ) των μέσων χρηματαγοράς ενός εκδότη

δ) των μεριδίων ενός αμοιβαίου κεφαλαίου ή ενός άλλου οργανισμού συλλογικών επενδύσεων

Σχετικά με τα παραπάνω επενδυτικά όρια σημειώνονται τα παρακάτω :

- Όταν μια κινητή αξία ή ένα μέσο χρηματαγοράς ενσωματώνει παράγωγο χρηματοπιστωτικό μέσο, το παράγωγο αυτό πρέπει να συνυπολογίζεται με τα επενδυτικά όρια περί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων.
- Υπέρβαση των ορίων επιτρέπεται όταν η Εταιρία ασκεί δικαιώματα που συνδέονται με κινητές αξίες ή με μέσα χρηματαγοράς που κατέχει ή η υπέρβαση των ορίων είναι αποτέλεσμα συγχώνευσης εταιριών. Η Εταιρία υποχρεούται να εκποιήσει ότι απέκτησε καθ' υπέρβαση των παραπάνω ορίων μέσα σε 3 μήνες από την απόκτησή τους. Σε κάθε άλλη περίπτωση, η Α.Ε.Ε.Χ. υποχρεούται να εκποιήσει ότι απέκτησε καθ' υπέρβαση των ορίων αυτών μέσα σε 5 εργάσιμες ημέρες από την απόκτηση του. Η ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για τις θέσεις της Εταιρίας γίνεται μέσω του Ημερησίου Δελτίου Τιμών όπως αναφέρεται και στην Ενότητα 3.3.10 «Υποχρεώσεις Ενημέρωσης».

3.3.5 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα

Σύμφωνα με την απόφαση 3/244/16.5.2002 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, οι Α.Ε.Ε.Χ. δύνανται να επενδύουν στα ακόλουθα χρηματοοικονομικά προϊόντα :

- τίτλους προθεσμιακών χρηματοπιστωτικών συμβάσεων (futures), συμπεριλαμβανομένων των ισοδύναμων τίτλων που παρέχουν δικαίωμα εκκαθάρισης τοις μετρητοίς,
- προθεσμιακά συμβόλαια επιτοκίου (FRA),
- συμβάσεις ανταλλαγής (swaps) υποχρεώσεων με αντικείμενο επιτόκιο ή συνάλλαγμα ή συμβάσεις ανταλλαγής συνδεόμενες με μετοχές ή με δείκτη μετοχών (equity swaps),
- δικαιώματα προαίρεσης (options) για την αγορά ή πώληση οποιουδήποτε από τους ανωτέρω τίτλους, περιλαμβανομένων των ισοδύναμων τίτλων που παρέχουν δικαίωμα εκκαθάρισης τοις μετρητοίς. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται ιδίως δικαιώματα προαίρεσης (options) επί συναλλάγματος και επιτοκίων

τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών ή σε άλλη οργανωμένη αγορά παραγώγων, η οποία λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό και η οποία λειτουργεί σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ή περιλαμβάνεται σε σχετική απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας που εκδίδεται ύστερα από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων τα οποία είναι μη διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά (over the counter derivatives) επιτρέπεται κάτω από συγκεκριμένες προϋποθέσεις.

Η χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων γίνεται κατά την κρίση της διαχείρισης της Εταιρίας και συγκεκριμένες προϋποθέσεις και περιορισμούς με σκοπό :

- την αποτελεσματική διαχείριση χαρτοφυλακίου, η οποία ορίζεται ως η διαχείριση του κινδύνου κατά τρόπο ώστε να βελτιώνεται η κατανομή των στοιχείων του ενεργητικού, σε μεσομακροπρόθεσμη βάση, με ικανοποιητικό κόστος και με απώτερο στόχο την επίτευξη κέρδους, προς επαύξηση της συνολικής απόδοσης του υπό συλλογική διαχείριση χαρτοφυλακίου
- την αντιστάθμιση κινδύνου, η οποία ορίζεται ως η κάλυψη ή η μείωση του επενδυτικού κινδύνου, ο οποίος απορρέει από επένδυση ή από σύνολο επενδύσεων που έχουν πραγματοποιηθεί ή πρόκειται να πραγματοποιηθούν.

Οι προϋποθέσεις της χρήσης χρηματοοικονομικών παράγωγων προϊόντων παρατίθενται αναλυτικά στην ενότητα 3.18.2

Σύμφωνα με την ίδια απόφαση, οι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου δύνανται να επενδύουν σε Τίτλους Επιλογής διακανονιζόμενους με μετρητά (warrant in cash settlement) ύστερα από κατά περίπτωση άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και σύμφωνα με συγκεκριμένους όρους και προϋποθέσεις.

Τέλος επιτρέπεται η σύναψη συμβάσεων πώλησης μετοχών με σύμφωνο επαναγοράς (stock repurchase) σε οργανωμένη αγορά στην οποία παρέχονται εγγυήσεις κάλυψης ως προς τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, εφόσον η συνολική ονομαστική αξία αναφοράς των συμβάσεων αυτών επί μετοχής του ίδιου εκδότη δεν μπορεί να υπερβαίνει το 50% των τοποθετήσεων της Εταιρίας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου επί της μετοχής αυτής.

Σύμφωνα με την παράγραφο 8 του άρθρου 31 του Ν.3371/2005, δεν επιτρέπεται ο συνολικός κίνδυνος από θέσεις σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στον οποίο εκτίθεται το χαρτοφυλάκιο της Α.Ε.Ε.Χ. να υπερβαίνει την τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της. Η έκθεση κινδύνου υπολογίζεται με βάση την τρέχουσα αξία των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου και το διαθέσιμο χρόνο για τη ρευστοποίηση των θέσεων. Η Εταιρία δεν εκτίθεται σε σημαντικό κίνδυνο από τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων καθώς κατά πάγια τακτική της, διατηρεί μικρό ποσοστό του χαρτοφυλακίου της σε παράγωγα προϊόντα.

3.3.6 Διαχειριστές Επενδύσεων Εταιρίας

Οι Διαχειριστές του συνόλου των επενδύσεων της Εταιρίας σε κινητές αξίες και λοιπά χρηματοοικονομικά προϊόντα, ορίζονται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στην οποία καθορίζονται και οι ειδικότερες αρμοδιότητες τους. Οι Διαχειριστές αποφασίζουν, αφού λάβουν υπόψη τις αναλύσεις και επενδυτικές συμβουλές που περιέχονται στα πρακτικά της Επιτροπής Επενδύσεων, για την εκτέλεση των διαχειριστικών πράξεων και έχουν την πλήρη ευθύνη της διαχείρισης των επενδύσεων της Εταιρίας.

Η Διαχείριση των Επενδύσεων της Εταιρίας γίνεται από τους Διαχειριστές της, οι οποίοι ορίζονται από το Διοικητικό της Συμβούλιο. Διαχειριστές της Εταιρίας έχουν οριστεί με βάση την υπ. αριθμ. 227/27.5.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου οι κ.κ. Κωνσταντίνος Παναγούλιας και Αλέξανδρος Αντωνόπουλος, οι οποίοι διαθέτουν σημαντική εμπειρία στην αγορά. Σύντομα βιογραφικά των διαχειριστών της Εταιρίας παρατίθενται στην ενότητα 3.14.

3.3.7 Σύμβουλος Επενδύσεων

Βάσει του Καταστατικού της Εταιρίας, έχει συσταθεί Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει μόνο συμβουλευτικό χαρακτήρα με προτάσεις της στο Δ.Σ. και τους Διαχειριστές της Εταιρίας. Με σύμβαση της με την Εταιρία, η EFG Telesis Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ έχει οριστεί Σύμβουλος Επενδύσεων & Αναλύσεων, συμμετέχει με δύο εκπροσώπους του στην Επιτροπή Επενδύσεων της Εταιρίας και παρέχει επενδυτικές συμβουλές, σχετικά με τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της. Λεπτομέρειες για την λόγω σύμβαση και τις σχετικές αμοιβές παρατίθενται αναλυτικά στην ενότητα 3.4.2

Η Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών EFG Finance με αριθμό μητρώου 4630/01/B/00/367, ιδρύθηκε το 2000 με έδρα το Δήμο Αθηναίων, Όθωνος 6 και στις 18.12.2001 μετονομάστηκε σε EFG Telesis Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ. Σκοπός της Εταιρίας είναι η παροχή κύριων και παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών.

Η Επιτροπή Επενδύσεων, σύμφωνα με το άρθρο 2.6 του εσωτερικού κανονισμού της Εταιρίας αποτελείται από 3 έως 7 μέλη. Ο ακριβής αριθμός καθορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο ενώ δεν προβλέπεται συγκεκριμένη διάρκεια της θητείας τους. Η ιδιότητα του μέλους διατηρείται μέχρι την ανάκληση της από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η Επιτροπή Επενδύσεων συνεδριάζει τουλάχιστον μία φορά το μήνα, ύστερα από προφορική πρόσκληση των μελών της από τον Πρόεδρο. Η Επιτροπή Επενδύσεων συνεδριάζει νόμιμα όταν συμμετέχουν τα μισά μέλη της

συν ένα σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να είναι κατώτερα των τριών. Για τις εισηγήσεις της απαιτείται ομοφωνία των μελών που συμμετέχουν στη συνεδρίαση.

Η παρούσα σύνθεση της Επιτροπής έχει ως εξής :

Όνοματεπώνυμο	Θέση
Αλέξανδρος Αντωνόπουλος	Πρόεδρος
Αλέξανδρος Τσουκόπουλος	Μέλος - Εκπρόσωπος Συμβ. Αναλύσεων - Επενδύσεων
Βασίλειος Πατίκης	Μέλος - Εκπρόσωπος Συμβ. Αναλύσεων - Επενδύσεων

Οι κ.κ. Τσουκόπουλος και Πατίκης έχουν οριστεί από την EFG Telesis Finance ως εκπρόσωποι της στην Επενδυτική Επιτροπή της Εταιρίας, βάσει της προαναφερομένης σύμβασης, λόγω της πολύχρονης εμπειρίας τους στο χρηματοοικονομικό κλάδο.

Οι κ.κ. Τσουκόπουλος και Πατίκης, όπως αναφέρεται και στην ενότητα 2.10.1 είναι διοικητικά στελέχη στην εταιρία EFG Asset Management Α.Ε.Π.Ε.Υ., της οποίας μέτοχος κατά 100% είναι η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias. Μεταξύ της EFG Asset Management και της Εταιρίας δεν υφίστανται κανενός είδους συναλλαγές.

Ακολουθούν σύντομα βιογραφικά των μελών της Επενδυτικής Επιτροπής, εκτός του κ. Αντωνόπουλου, το οποίο παρατίθεται στην Ενότητα 3.13:

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΤΣΟΥΚΟΠΟΥΛΟΣ

Απόφοιτος του Πανεπιστημίου La Verne της Καλιφόρνια το 1991 και κάτοχος MBA του Πανεπιστημίου του Ιλλινόις – Σικάγο το 1993. Το 1993 ξεκίνησε την καριέρα του στον Όμιλο Societe Generale ως Επενδυτικός Σύμβουλος / Υπεύθυνος στο τμήμα Λογαριασμών Πελατών Private Banking. Το 1995 ορίστηκε ως Υπεύθυνος Διαχείρισης Θεσμικών και Ιδιωτικών Χαρτοφυλακίων στη Merrill Lynch (Hellas) S.A. Από τον Αύγουστο του 1998 εργάζεται ως Επικεφαλής Τμήματος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων Μεγάλων Πελατών στο τμήμα Asset Management στον Όμιλο της Τράπεζας EFG Eurobank – Ergasias A.E.

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΠΑΤΙΚΗΣ

Απόφοιτος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών στα Οικονομικά, κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου και Διδακτορικού τίτλου στα Οικονομικά από το Πανεπιστήμιο του Rochester, ΗΠΑ, το 1996. Ξεκίνησε την καριέρα του το 1996 ως Capital Market Research – Associate, στο τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης Νέων Προϊόντων στην JP Morgan Investment Management του Λονδίνου. Το 1998 διορίστηκε ως Associate στο τμήμα Παραγωγής Επενδυτικών Προϊόντων Βασισμένα στην Ποσοτική Ανάλυση της Merrill Lynch Investment Managers του Λονδίνου ενώ από το 2001 διορίστηκε ως Senior Portfolio Strategist στο τμήμα Investment Strategy Group της EFG Eurobank Ergasias.

Για τα μέλη της επιτροπής επενδύσεων ισχύουν τα ασυμβίβαστα που προβλέπει η νομοθεσία και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

3.3.8 Θεματοφυλακή

Όπως προβλέπεται από το άρθρο 33 του Ν. 3371/2005, η Πρόοδος έχει αναθέσει τη φύλαξη των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της σε θεματοφύλακα, ένα πιστωτικό ίδρυμα που είναι εγκατεστημένο και λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα. Ο θεματοφύλακας συνυπογράφει τους πίνακες επενδύσεων της Α.Ε.Ε.Χ. και βεβαιώνει ότι η αποτίμηση των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. και η εκκαθάριση των συναλλαγών της πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις.

Η Εταιρία με την από 1.11.2000 σύμβασή της, έχει ορίσει Θεματοφύλακα των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E, η οποία έχει την επιμέλεια της φύλαξης των χρεογράφων της Εταιρίας καθώς και την υποχρέωση της συλλογής και είσπραξης μερισμάτων, τοκομεριδίων και την εκκαθάριση συναλλαγών επί χρεογράφων. Ως Χειριστής του λογαριασμού της Εταιρείας στο Σύστημα Άυλων Τίτλων, ο θεματοφύλακας έχει την υποχρέωση να ενημερώνει την Εταιρεία για κάθε γεγονός που αφορά στις κινητές αξίες του χαρτοφυλακίου για το οποίο λαμβάνει γνώση.

Η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. με αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 6068/06/B/86/07 και έδρα στην Όθωνος 8, 105 57 Αθήνα (τηλ. 210 3337000) ιδρύθηκε το 1924 ¹.

Σκοπός της Τράπεζας είναι η διενέργεια όλων των εργασιών που, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία, οι τράπεζες είναι επιτρεπτό να διενεργούν.

Η σύμβαση με το Θεματοφύλακα είναι αορίστου διάρκειας και μπορεί να καταγγελθεί εγγράφως και από τα δυο μέρη. Η αμοιβή της Τράπεζας για τις ανωτέρω εργασίες καθώς και περισσότερες λεπτομέρειες για τη σύμβαση περιγράφονται στην ενότητα 3.4.1.

3.3.9 Αποτίμηση Αξίας Χαρτοφυλακίου

Σύμφωνα με το άρθρο 27 παρ. 2 του Ν.3371/2005, ως τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. νοείται η αξία του χαρτοφυλακίου της που αποτιμάται σε ημερήσια βάση σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας μείον τα ρευστά διαθέσιμα που προορίζονται για την κάλυψη των τρεχουσών εξόδων λειτουργίας της και δεν φυλάσσονται στο θεματοφύλακα.

Ο παρακάτω πίνακας έχει συνταχθεί από την Εταιρία, δεν έχει ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή και παρουσιάζει τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου της στις 31.8.2005:

¹ Το έτος ίδρυσης αναφέρεται στην Τράπεζα Αθηνών, η οποία το 1999 μετονομάστηκε σε Τράπεζα EFG Eurobank A.E. κατά τη συγχώνευσή της με απορρόφηση της Τράπεζας EFG Eurobank A.E., και εν συνεχεία το 2000 μετονομάστηκε σε Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E.

Σύνθεση χαρτοφυλακίου	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσης	Τιμή 31.8.2005	Συνολική Αξία Κτήσης	Συνολική Αξία 31.8.2005	Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4)
(σε ευρώ)	1	2	3	4	5	6
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΗΝ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ						
Μετοχές Εισηγμένες στο Χ.Α. στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων						
ALPHA BANK ΑΕ	311,358	21.86	22.62	6,806,593.04	7,042,917.96	236,324.92
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	423,000	3.16	4.54	1,336,960.00	1,920,420.00	583,460.00
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	78,197	29.18	30.12	2,281,788.46	2,355,293.64	73,505.18
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ	145,375	15.76	16.38	2,291,021.00	2,381,242.50	90,221.50
“Η ΕΘΝΙΚΗ” ΑΕΕΓΑ	160,600	3.44	4.10	552,464.00	658,460.00	105,996.00
ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ	1,219,060	1.13	1.28	1,377,537.80	1,560,396.80	182,859.00
ΑΤΤΙΚΑ ΑΕ ΣΥΜ/ΧΩΝ	4,000	2.83	2.80	11,320.00	11,200.00	-120.00
ΓΕΚ ΑΕ	59,000	3.86	3.92	227,740.00	231,280.00	3,540.00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ	323,410	6.30	6.48	2,037,483.00	2,095,696.80	58,213.80
COSMOTE ΑΕ	239,130	14.98	15.86	3,582,167.40	3,792,601.80	210,434.40
ΟΤΕ ΑΕ	700,760	16.23	16.80	11,376,167.20	11,772,768.00	396,600.80
ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΑΕ	104,390	12.80	13.40	1,336,192.00	1,398,826.00	62,634.00
ΔΕΗ ΑΕ	302,230	19.64	19.80	5,935,797.20	5,984,154.00	48,356.80
ΕΥΔΑΠ ΑΕ	60,190	6.08	6.66	365,955.20	400,865.40	34,910.20
ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ Α.Ε.	67,610	2.15	1.88	145,361.50	127,106.80	-18,254.70
ΗΥΑΤΤ REGENCY ΑΕ	117,440	9.50	10.58	1,115,680.00	1,242,515.20	126,835.20
ΟΠΑΠ ΑΕ	366,560	24.80	25.74	9,090,688.00	9,435,254.40	344,566.40
Μ.Ι.ΜΑΪΛΗΣ ΑΕΒΕ	83,000	3.82	3.76	317,060.00	312,080.00	-4,980.00
ΤΙΤΑΝ	10,000	25.62	28.30	256,200.00	283,000.00	26,800.00
ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ	150,270	6.06	6.16	910,636.20	925,663.20	15,027.00
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ	69,280	11.06	11.96	766,402.00	828,588.80	62,186.80
JUMBO	50,000	8.48	8.72	424,000.00	436,000.00	12,000.00
NOTOS COM HOLDINGS	159,620	2.97	3.58	474,071.40	571,439.60	97,368.20
ΚΑΕ ΑΕ	58,420	14.16	16.04	827,227.20	937,056.80	109,829.60
ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ	193,818	13.51	13.70	2,619,265.36	2,655,306.60	36,041.24
COCA-COLA Ε.Ε.Ε.	288,660	23.60	24.84	6,812,376.00	7,170,314.40	357,938.40
Ο.Λ.Π. Α.Ε.	10,000	13.18	15.58	131,800.00	155,800.00	24,000.00
FOLLI - FOLLIE ΑΒΕΕ	68,250	24.00	25.44	1,638,000.00	1,736,280.00	98,280.00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				65,047,953.96	68,422,528.70	3,374,574.74
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
Options (ΣΔΠ)						
CALL OPTION FTSE-20 500 SEP 2005	20	1,253.58	1,291.94	125,358.00	129,194.00	3,836.00
PUT OPTION FTSE-20 2,500 SEP 2005	20	739.21	706.28	73,921.00	70,628.00	-3,293.00
Σύνολο ΣΔΠ				199,279.00	199,822.00	543.00
Stock Repos						
GERMSL JUN 2006	28	0.00	0.28	0.00	7.84	7.84
DEHSL JUN 2006	500	0.00	4.02	0.00	2,010.00	2,010.00
ΕΕΕKSL JUN 2006	1,102	0.00	1.17	0.00	1,289.34	1,289.34
HTOSL JUN 2006	73	0.00	1.53	0.00	111.69	111.69
ΟΡΑPSL JUN 2006	1,000	0.00	2.32	0.00	2,320.00	2,320.00
Σύνολο Stock Options				0.00	5,738.87	5,738.87
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				199,279.00	205,560.87	6,281.87
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ				65,247,232.96	68,628,089.57	3,380,856.61

Σύνθεση χαρτοφυλακίου	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσης	Τιμή 31.8.2005	Συνολική Αξία Κτήσης	Συνολική Αξία 31.8.2005	Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4)
(σε ευρώ)	1	2	3	4	5	6
ΜΕΤΟΧΕΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΕΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ						
Μετοχές Εισηγμένες στο Χ.Α.(Διαθέσιμες προς Πώληση)						
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	264,656	7.68	9.36	2,032,180.00	2,477,180.16	445,000.16
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	310,000	29.18	30.12	9,045,800.00	9,337,200.00	291,400.00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ	156,050	15.66	16.38	2,443,743.00	2,556,099.00	112,356.00
GLOBAL AEECH	67,900	3.28	3.48	222,712.00	236,292.00	13,580.00
ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ	54,323	2.62	2.70	142,326.26	146,672.10	4,345.84
ΑΤΤΙΣ ΑΕ ΣΥΜ/ΧΩΝ	126,000	2.83	2.80	356,580.00	352,800.00	(3,780.00)
FOURLIS ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	263,440	7.00	7.00	1,844,080.00	1,844,080.00	-
LAMDA DEVELOPMENT ΑΕ	37,990	3.30	5.00	125,367.00	189,950.00	64,583.00
ΓΕΚ ΑΕ	104,617	3.86	3.92	403,821.62	410,098.64	6,277.02
ΕΛΛ.ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ	69,992	4.22	4.10	295,366.24	286,967.20	(8,399.04)
ΕΛΛ.ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ	9,500	6.30	6.48	59,850.00	61,560.00	1,710.00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	479,063	9.44	9.28	4,522,354.72	4,445,704.64	(76,650.08)
ΕΥΔΑΠ ΑΕ	195,330	6.08	6.66	1,187,606.40	1,300,897.80	113,291.40
ΟΠΑΠ	88,490	24.14	25.74	2,136,148.60	2,277,732.60	141,584.00
Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ ΑΕΒΕ	343,880	3.82	3.76	1,313,621.60	1,292,988.80	(20,632.80)
ΜΕΤΚΑ ΑΕ	94,550	7.12	8.64	673,196.00	816,912.00	143,716.00
ΑΕΤ ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	125,780	25.62	28.30	3,222,483.60	3,559,574.00	337,090.40
ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ	26,590	6.06	6.16	161,135.40	163,794.40	2,659.00
ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ ΑΕΒΕ	237,030	4.52	4.90	1,071,375.60	1,161,447.00	90,071.40
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ	116,140	10.12	11.96	1,175,336.80	1,389,034.40	213,697.60
JUMBO	36,650	8.80	8.72	322,520.00	319,588.00	(2,932.00)
CHIPITA INTERNATIONAL	63,755	2.42	2.53	154,287.10	161,300.15	7,013.05
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΑΞΕ	141,254	5.30	6.48	748,646.20	915,325.92	166,679.72
Ο.Λ.Π. Α.Ε.	50,000	13.18	15.58	659,000.00	779,000.00	120,000.00
J. & P. - ΑΒΑΞ ΑΕ	49,200	3.70	3.90	182,040.00	191,880.00	9,840.00
ΤΕΡΝΑ ΑΕ	60,150	5.98	5.88	359,697.00	353,682.00	(6,015.00)
Σύνολο				34,861,275.14	37,027,760.81	2,166,485.67
Μετοχές μη Εισηγμένες (Διαθέσιμες προς Πώληση)						
ΥΑΛΟΥΡΓΙΚΗ ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΓΙΟΥΛΑ ΑΕ	270,270	3.49	3.49	942,912.44	942,912.44	0.00
HELLAS FLYING DOLPHINS ANE	349,500	1.50	1.50	524,250.00	524,250.00	0.00
BHV	7,700	15.71	15.71	120,989.62	120,989.62	0.00
Σύνολο				1,588,152.06	1,588,152.06	0.00
ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (Διαθέσιμα προς Πώληση)						
ALLIANZ WORLD EQUITY FUND	155,130.718	1.9938	2.0012	309,299.63	310,447.59	1,147.96
Σύνολο				309,299.63	310,447.59	1,147.96
ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ (Διαθέσιμες προς Πώληση)						
VALTOP HOLDINGS LTD (ΚΥΠΡΟΣ)	72,632	0.98	0.98	70,886.56	70,886.56	(0.00)
Σύνολο				70,886.56	70,886.56	(0.00)
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ (Διαθέσιμες προς Πώληση)						
EUROBOND TANEQ 3/6/03-13 2.107%				499,750.00	499,750.00	0.00
EFG TIER I 6.75%				1,378,128.00	1,378,128.00	0.00
Σύνολο				1,877,878.00	1,877,878.00	0.00
VENTURE CAPITAL (Διαθέσιμες προς Πώληση)						
GLOBAL CAPITAL INVESTORS LP (CHANNEL ISLANDS)				423,486.20	423,000.16	-486.04
GLOBAL CAPITAL INVESTORS LP II (CHANNEL ISLANDS)				1,478,325.25	1,478,325.25	0.00
Σύνολο				1,901,811.45	1,901,325.41	-486.04
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ				40,609,302.84	42,776,450.43	2,167,147.59
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ				105,856,535.80	111,404,540.00	5,548,004.20
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
Καταθέσεις : ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦΓ EUROBANK ERGASIAS				805,700.94	805,700.94	0.00
Depos/Repos :ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦΓ EUROBANK ERGASIAS				32,000,000.00	32,000,000.00	0.00
Σύνολο				32,805,700.94	32,805,700.94	0.00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ				138,662,236.74	144,210,240.94	5,548,004.20

Η Εκτίμηση της Καθαρής Αξίας του Ενεργητικού της Εταιρίας στον παραπάνω πίνακα υπολογίζεται ως εξής :

- Η τρέχουσα αξία των μετοχών και των παραγώγων που είναι εισηγμένες στο Χ.Α. προσδιορίζεται με βάση την τιμή κλεισίματος των χρηματιστηριακών συναλλαγών της τελευταίας εργάσιμης μέρας της περιόδου.
- Η αποτίμηση των μετοχών που δεν είναι εισηγμένες σε Χρηματιστήριο έχει γίνει με βάση τη λογιστική τους αξία όπως αυτή προκύπτει από τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της τελευταίας οικονομικής χρήσης.
- Η τρέχουσα τιμή των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων προσδιορίζεται με βάση την καθαρή τιμή της τελευταίας εργάσιμης ημέρας της περιόδου.
- Η τρέχουσα τιμή των συμμετοχών σε εταιρίες venture capital είναι η εσωτερική τους αξία (Net Asset Value) σύμφωνα με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της τελευταίας οικονομικής χρήσης, οι οποίες πλέον συντάσσονται με βάση τα Δ.Χ.Π.Χ.
- Η τρέχουσα αξία των ομολόγων είναι η αξία κτήσης τους εάν δεν υπάρχει ουσιώδης διαπραγμάτευση.

Η μετατροπή σε ευρώ των χρεογράφων εξωτερικού γίνεται με βάση το δελτίο «Ισοτιμιών αναφοράς της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας» της τελευταίας εργάσιμης ημέρας της περιόδου.

Η εσωτερική αξία της μετοχής ανά πάσα χρονική στιγμή υπολογίζεται διαιρώντας το καθαρό ενεργητικό της Εταιρίας κατά την ημερομηνία αυτή, αποτιμημένο σε τρέχουσες τιμές ως ανωτέρω με τον αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία κατά την ημερομηνία αυτή.

Με βάση την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας στις 31.12.2002, 31.12.2003, 31.12.2004 και 30.6.2005 και 31.8.2005, η εσωτερική αξία της μετοχής σε σχέση με την ονομαστική της αξία διαμορφώνεται όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ημερομηνία	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	30.6.2005	31.8.2005
Εσωτερική Αξία μετοχής	€ 2.80	€ 3.47	€ 4.04	€ 4.24	€ 4.45
Ονομαστική Αξία μετοχής	€ 2.93	€ 2.93	€ 2.93	€ 2.93	€ 2.93
<i>Premium/Discount εσωτερικής αξίας έναντι ονομαστικής αξίας</i>	-4.4%	18.4%	37.9%	44.7%	51.9%

Με βάση την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας στις 31.12.2002, 31.12.2003, 31.12.2004 και 30.6.2005 και 31.8.2005, η εσωτερική αξία της μετοχής σε σχέση με τη χρηματιστηριακή της τιμή τις ίδιες ημερομηνίες διαμορφώνεται όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ημερομηνία	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	30.6.2005	31.8.2005
Εσωτερική Αξία μετοχής	€ 2.80	€ 3.47	€ 4.04	€ 4.24	€ 4.45
Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής	€ 2.31	€ 2.98	€ 4.00	€ 3.84	€ 3.66
<i>Premium/Discount εσωτερικής αξίας έναντι της χρηματιστηριακής τιμής</i>	21.2%	16.4%	1.0%	10.4%	21.6%

Σημειώνεται ότι από τις παραπάνω πληροφορίες τα στοιχεία που αφορούν τις 31.12.2002, 31.12.2003, 31.12.2004 και 30.6.2005 προέρχονται από τους ελεγμένους από ορκωτό ελεγκτή πίνακες επενδύσεων της Εταιρίας ενώ τα στοιχεία για την εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.8.2005 προέρχονται από πίνακα επενδύσεων που έχει συνταχθεί από την Εταιρία αλλά δεν έχει ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή,

Η αποτίμηση της αξίας του χαρτοφυλακίου στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας στο τέλος κάθε χρήσης, από 1.1.2005 γίνεται με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. ως εξής :

Α. Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Η Εταιρία ταξινομεί τις επενδύσεις της σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση και επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Η απόφαση για την ταξινόμηση των

επενδύσεων λαμβάνεται κατά την απόκτησή τους από τους Διαχειριστές της Εταιρίας, αφού ληφθεί υπόψη ο χρονικός ορίζοντας κάθε επένδυσης. Η ταξινόμηση αυτή είναι οριστική και δεν μεταφέρονται χρεόγραφα μεταξύ των δυο κατηγοριών.

Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Ως επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ταξινομούνται επενδύσεις κυρίως σε εισηγμένες μετοχές, οι οποίες κρατώνται για αποκόμιση κερδών (εμπορία) σε βραχυχρόνιο διάστημα. Κατά την απόκτηση τους, οι επενδύσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, ήτοι στην αξία της αντιπαροχής που καταβάλλεται. Τα έξοδα επενδύσεων δεν κεφαλαιοποιούνται αλλά καταχωρούνται κατευθείαν στα αποτελέσματα χρήσης. Στο τέλος κάθε χρήσης οι επενδύσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα κέρδη ή ζημιές από την αποτίμηση των επενδύσεων αυτών καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Ως επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση ταξινομούνται επενδύσεις σε μετοχές (εισηγμένες και μη εισηγμένες σε χρηματιστήρια), σε κεφάλαια venture capital, ομόλογα και αμοιβαία κεφάλαια, με μακρύτερο χρονικό ορίζοντα επένδυσης. Οι επενδύσεις αυτές α) μπορεί να κρατηθούν μέχρι τη λήξη τους (π.χ. ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου, εταιρικά ομόλογα), β) να πωληθούν προκειμένου να ικανοποιηθούν ανάγκες ρευστότητας ή λόγω αναδιάρθρωσης του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας ή λόγω σημαντικής μεταβολής της τιμής τους ή των αξιολογούμενων χρηματοοικονομικών τους στοιχείων ή τέλος γ) για επιτευχθούν κέρδη από σημαντική μεταβολή των επιτοκίων ή της τιμής ξένων νομισμάτων. Κατά την απόκτηση τους, οι εν λόγω επενδύσεις καταχωρούνται στην αξία κτήσης τους, στην οποία συμπεριλαμβάνονται και τα έξοδα αγοράς που σχετίζονται με την επένδυση.

Στο τέλος κάθε χρήσης οι επενδύσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα κέρδη ή ζημιές από την αποτίμηση τους καταχωρούνται σε ξεχωριστό λογαριασμό της καθαρής θέσης έως ότου εκποιηθούν ή εισπραχθούν ή διαπιστωθεί ότι υπάρχει απομείωση της αξίας τους, οπότε και μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Ένδειξη για απομείωση της αξίας των επενδύσεων αυτών συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσης. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσης και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

Υπολογισμός Εύλογης Αξίας

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας είναι κοινός και για τις δυο κατηγορίες επενδύσεων και συγκεκριμένα:

- για τις επενδύσεις που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματαγορές προσδιορίζεται με βάση την τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία, την ημέρα κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων.
- για τις επενδύσεις σε μη εισηγμένους τίτλους προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας αναγνωρισμένα μοντέλα και δείκτες αποτίμησης, προσαρμοσμένα κατάλληλα προκειμένου να ληφθούν υπόψη οι ιδιαιτερότητες των εκδοτών των ανωτέρω τίτλων και αφού συγκριθεί με τρέχουσες αγοραίες αξίες παρόμοιων εταιριών εισηγμένων σε χρηματιστήρια.

B. Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα

Αρχικά τα παράγωγα καταχωρούνται στον ισολογισμό στην εύλογη αξία τους, η οποία συμπίπτει με το κόστος της συναλλαγής, την ημέρα σύναψης του συμβολαίου. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, η οποία λαμβάνεται από τιμές χρηματιστηριακών αγορών ή υπολογίζεται βάσει τεχνικών αποτίμησης, όπως αναλύσεις προεξοφλημένων ταμειακών ροών και μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης.

Τα παράγωγα απεικονίζονται ως στοιχεία ενεργητικού όταν η εκτιμημένη εύλογη αξία τους είναι θετική και ως υποχρεώσεις όταν η εκτιμημένη εύλογη αξία τους είναι αρνητική. Οι μεταβολές στην εύλογη αξία παραγώγων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

3.3.10 Υποχρεώσεις Ενημέρωσης

Σύμφωνα με το άρθρο 34 του Ν. 3371/2005 και την απόφαση 4/278/12.8.2003 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, η Εταιρία υποχρεούται :

- να δημοσιεύει ανά τρίμηνο πίνακα όλων των επενδύσεων της όπου αναγράφονται πληροφορίες για κάθε επένδυση και για το σύνολο των επενδύσεων, ώστε να ενημερώνονται οι επενδυτές για το κόστος και την πραγματική αξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας. Οι παραπάνω πίνακες βρίσκονται και στην ιστοσελίδα της Εταιρίας http://www.progressfund.gr/financial/gr/sheets.asp?economy_type=1 αλλά και στα γραφεία της Εταιρίας.
- να γνωστοποιεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών την κατά την 10^η, 20^η και τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα εσωτερική αξία της μετοχής της καθώς και το υπερτίμημα/ υποτίμημα σε σχέση με τη χρηματιστηριακή αξία της μετοχής της. Οι πληροφορίες αυτές είναι διαθέσιμες για το επενδυτικό κοινό στην ιστοσελίδα της εταιρίας (www.progressfund.gr), στην ιστοσελίδα του Χ.Α. και το Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α.

Επίσης οι παραπάνω πληροφορίες βρίσκονται στην ιστοσελίδα της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών <http://www.agii.gr/enosi.asp?Lang=GR>.

Η εσωτερική αξία της μετοχής της Α.Ε.Ε.Χ. κατά την ημερομηνία σύνταξης των τριμηνιαίων περιοδικών καταστάσεων αναφέρονται σε σημείωση στον ισολογισμό και στις ως άνω τριμηνιαίες περιοδικές οικονομικές καταστάσεις. Για τον υπολογισμό της εσωτερικής αξίας της μετοχής, η αξία του χαρτοφυλακίου υπολογίζεται με βάση την τιμή κλεισίματος κάθε κινητής αξίας κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Σε περίπτωση που η Εταιρία δεν δημοσιεύσει τον πίνακα επενδύσεων, προβλέπονται από το άρθρο 36 του Ν.3371/2005 επιπλήξεις και πρόστιμα από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στην Α.Ε.Ε.Χ., στο θεματοφύλακα αλλά και σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, διευθυντές και υπαλλήλους της Α.Ε.Ε.Χ. οι οποίοι παραβαίνουν εν γνώσει τους τις διατάξεις του νόμου.

3.4 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Οι σημαντικότερες συμβάσεις σε εξέλιξη που έχει συνάψει η Εταιρία είναι οι ακόλουθες :

Αντισυμβαλλόμενος	Αντικείμενο	Ημερομηνία Σύναψης	Διάρκεια	Ύψος
EFG Telesis Finance ΑΕΠΕΥ	Υπηρ. Συμβούλου Αναλύσεων & Επενδύσεων	6.4.2001	Αόριστη	έναντι προμήθειας επί της τρεχ. αξίας ενεργ/κού
EFG Eurobank Ergasias AE	Δανεισμός προσωπικού (εσωτ.ελεγκτή)	7 συμβάσεις από 2002	Εξάμηνη - η παρούσα λήγει 31.8.2005	Κόστος μισθοδοσίας
EFG Eurobank Ergasias AE	Υπηρεσίες Θεματοφυλακής	1.11.2000	Αόριστη	έναντι προμήθειας επί του φυλασ. χαρτοφυλακίου
EFG Eurobank Ergasias AE	Υπηρ. Μετοχολογίου	25.7.2003	Αόριστη	€1,768(+ΦΠΑ) μηνιαίως
EFG Eurobank Χρηματιστηριακή ΑΧΕΠΕΥ	Υπηρεσίες διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.	23.9.1999	Αόριστη	επί προμήθειας
EFG Eurobank Χρηματιστηριακή ΑΧΕΠΕΥ	Υπηρεσίες διαπραγμάτευσης στο Χ.Π.Α.	19.2.2001	Αόριστη	επί προμήθειας

Ακολουθεί ανάλυση των κυριοτέρων συμβάσεων της Εταιρίας:

3.4.1 Συμβάσεις με το Βασικό Μέτοχο

3.4.1.1 Σύμβαση Θεματοφυλακής

Η Εταιρία έχει συνάψει την από 1.11.2000 σύμβαση με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias η οποία αφορά υπηρεσίες θεματοφυλακής και συγκεκριμένα:

- Κίνηση έντοκου λογαριασμού για τακτοποίηση συναλλαγών που σχετίζονται με τη Θεματοφυλακή
- Άνοιγμα Λογαριασμού Χρεογράφων, στον οποίο θα παρακολουθείται το σύνολο του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας
- Εκκαθάριση Αγορών/ Πωλήσεων Τίτλων
- Παρακολούθηση Χρηματιστηριακών Ανακοινώσεων & Εταιρικών Πράξεων
- Είσπραξη μερισμάτων - τοκομεριδίων και εξάσκηση δικαιωμάτων.

Η σύμβαση έχει αόριστη διάρκεια και μπορεί να καταγγελθεί μόνο εγγράφως από την Τράπεζα ή την Εταιρία.

Οι αμοιβές που λαμβάνει η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias δυνάμει των όρων της Σύμβασης παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΧΩΡΑ	ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ	ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΗΣ (σε €)	
		ΟΜΟΛΟΓΑ	ΜΕΤΟΧΕΣ
ΕΛΛΑΔΑ	0.04%	-	-
EUROBONDS	0.08%	10	-
ΔΥΤΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ & ΗΠΑ	0.08%	30	35
ΙΑΠΩΝΙΑ	0.06%	40	40
ΠΟΛΩΝΙΑ	0.40%	120	120
ΣΛΟΒΑΚΙΑ	0.25%	130	130
ΤΣΕΧΙΑ	0.15%	50	50
ΡΟΥΜΑΝΙΑ	0.50%	120	120
ΟΥΓΓΑΡΙΑ	0.20%	80	80
ΤΟΥΡΚΙΑ	0.18%	80	80

Η προμήθεια υπολογίζεται στην αξία του χαρτοφυλακίου την τελευταία ημέρα του μήνα και είναι πληρωτέα μηνιαία. Επιπλέον η Εταιρία επιβαρύνεται με ΕΦΤΕ 3%.

Κατά τη χρήση 2004, η Εταιρία κατέβαλλε στην Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias για υπηρεσίες θεματοφυλακής ποσό ύψους 48 χιλ. ευρώ.

3.4.1.2 Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών Μετοχολογίου

Η Εταιρία έχει συνάψει την από 25.7.2003 σύμβαση παροχής υπηρεσιών με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias σύμφωνα με την οποία η τελευταία αναλαμβάνει την υποχρέωση, κατόπιν σχετικής έγγραφης πληρεξουσιότητας, να διεκπεραιώνει όλες τις πράξεις της Εταιρίας που επηρεάζουν τις καταχωρίσεις στο Σ.Α.Τ., να παρέχει πληροφόρηση σχετικά με τις εκτελούμενες πράξεις, να θέτει εμπρόθεσμα στους μετόχους το ετήσιο Δελτίο

Για τις υπηρεσίες αυτές, η εταιρία καταβάλλει στην Τράπεζα τις παρακάτω αμοιβές :

- €1,768 ανά μήνα για τις βασικές υπηρεσίες μετοχολογίου (επικοινωνία με ΚΑΑ και μηχανογραφική υποστήριξη πράξεων, ενημέρωση εταιρίας, εξυπηρέτηση μετόχων και υποστήριξη απουλοποίησης)
- €21 ανά πράξη για τη νομιμοποίηση κληρονόμων μετόχων και ενσώματων μετοχών ή αποθετηρίων τίτλων

- €600 κατ' ελάχιστον για τη συμμετοχή και διεκπεραίωση Γενικής Συνέλευσης ενώ αν η συμμετοχή και διεκπεραίωση της Γενικής Συνέλευσης περιλαμβάνει τερματικά μετοχολογίου, η αμοιβή προκύπτει μετά από συμφωνία.

Η εταιρία επιβαρύνεται με ΦΠΑ 18%.

Η σύμβαση είναι αορίστου διάρκειας και ισχύει μέχρι την παρέλευση 30 ημερών από την περιέλευση στον άλλο συμβαλλόμενο έγγραφης καταγγελίας από την Εταιρία ή την Τράπεζα.

Κατά τη χρήση 2004, η Εταιρία κατέβαλλε στην Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias για υπηρεσίες μετοχολογίου ποσό ύψους 28 χιλ. ευρώ περίπου.

3.4.1.3 Σύμβασεις Μίσθωσης Ακινήτων

Η Εταιρία δεν έχει ιδιόκτητα ακίνητα και μισθώνει χώρους για τα γραφεία της από την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. αναλυτικά οι συμβάσεις μίσθωσης παρατίθενται παρακάτω :

α) Μίσθωση χώρου για εγκατάσταση γραφείων

Με την από 17.7.2003 σύμβαση μίσθωσης η Εταιρία μισθώνει από την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias χώρο 137,53 τ.μ. σε πολυκατοικία της δεύτερης στην οδό Πραξιτέλους 40-44 στην Αθήνα με μίσθωμα €1.478,45 μηνιαίως πλέον χαρτοσήμου 3,6%, το οποίο προβλέπεται ότι αναπροσαρμόζεται από το 2^ο έτος βάσει του πληθωρισμού, προσαυξημένο κατά μία ποσοστιαία μονάδα. Η εν λόγω μίσθωση διαρκεί 12 έτη και λήγει την 31.5.2015.

β) Μίσθωση Αποθηκευτικού Χώρου

Με την από 8.2.2005 σύμβαση μίσθωσης η Εταιρία μισθώνει από την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias χώρο 112,20 τ.μ. στο δεύτερο υπόγειο πολυκατοικίας της δεύτερης στην οδό Πανεπιστημίου 34 και Ιπποκράτους στην Αθήνα με μίσθωμα €280,50 μηνιαίως πλέον χαρτοσήμου 3,6%, το οποίο προβλέπεται ότι αναπροσαρμόζεται από το 2^ο έτος βάσει του πληθωρισμού, προσαυξημένο κατά μισή ποσοστιαία μονάδα. Η εν λόγω μίσθωση διαρκεί 12 έτη και λήγει την 31.12.2016.

3.4.1.4 Σύμβαση Δανεισμού Προσωπικού

Με την από 25.2.2005 σύμβαση η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias παραχωρεί στην Εταιρία τη μισθωτή υπάλληλο κα. Φατζικμανώλη για τη χρησιμοποίηση της από την τελευταία ως εσωτερικού ελεγκτή.

Η παραχώρηση αυτή δεν διακόπτει διαταράσσει ή καταργεί τη σχέση εργασίας της υπαλλήλου με την EFG Eurobank Ergasias, η οποία παραμένει ο εργοδότης του, χωρίς να δημιουργείται νέα ή παράλληλη σχέση εργασίας της υπαλλήλου με την Εταιρία. Κατά τη διάρκεια του δανεισμού, η υπάλληλος υποχρεούται να παρέχει προς την Εταιρία την εργασία του, υπάγεται στο διευθυντικό δικαίωμα της τελευταίας, εντάσσεται στην εκμετάλλευση της και ακολουθεί τους σε αυτήν ισχύοντες τυπικούς και ουσιαστικούς όρους εργασίας.

Κάθε υποχρέωση έναντι της υπαλλήλου βάσει της σύμβασης εργασίας βαρύνει την Τράπεζα ενώ η Πρόεδρος καταβάλλει στην Τράπεζα το ετήσιο συνολικό κόστος μισθοδοσίας, ήτοι ονομαστικός μισθός, εργοδοτικές εισφορές και τα νόμιμα δώρα. Το κόστος για το δανεισμό εσωτερικού ελεγκτή (πλέον Φ.Π.Α. 18%) για τη χρήση 2004 ανήλθε στο ποσό των 49.852,67 ευρώ.

Η σύμβαση είναι ορισμένου χρόνου για το χρονικό διάστημα από 1^η Μαρτίου έως και 31^η Αυγούστου 2005, μπορεί δε να λυθεί αζημίως για τον καταγγέλοντα είτε από την Τράπεζα, είτε από την Εταιρία με μηνιαία προειδοποίηση. Σημειώνεται ότι με την 237/26.8.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας η σύμβαση με την κα. Φατζικμανώλη παρατάθηκε για 6 μήνες.

Τέλος σημειώνεται ότι η Εταιρία θα συνάψει σύμβαση με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias έτσι ώστε η τελευταία να διαθέσει το δίκτυο των καταστημάτων της για την άσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης των μετόχων της Εταιρίας.

3.4.2 Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών

Η Εταιρία έχει συνάψει την από 6.4.2001 σύμβαση με την EFG Telesis Finance Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (εφεξής «EFG Telesis Finance») η οποία αφορά την παροχή επενδυτικών συμβουλών σχετικά με το Χρηματιστήριο και συγκεκριμένα:

- Παροχή συμβουλευτικών, θεμελιωδών και τεχνικών αναλύσεων κεφαλαιαγορών και χρηματαγορών στην Ελλάδα και το Εξωτερικό και συγκεκριμένων εκάστοτε κινητών αξιών

- Προτείνει τις ενδεικνυόμενες εκάστοτε επενδύσεις σε συγκεκριμένες κεφαλαιαγορές και χρηματαγορές καθώς και τις ενδεικνυόμενες εκάστοτε αποεπενδύσεις
- Προτείνει την ενδεικνυόμενη διασπορά χαρτοφυλακίου, το χρονικό ορίζονται των εκάστοτε επενδύσεων και την κάλυψη των επενδυτικών κινδύνων
- Επενδυτικές κατευθύνσεις και περιορισμούς στο πλαίσιο της στρατηγικής της Εταιρίας

Στο πλαίσιο της σύμβασης, η EFG Telesis Finance ορίζει 2 πρόσωπα με κατάλληλες γνώσεις και εμπειρία στην Επενδυτική Επιτροπή της Εταιρίας.

Για την παροχή των παραπάνω υπηρεσιών, η εταιρία καταβάλλει στην EFG Telesis Finance αναλογική προμήθεια 0,8% επί του μέσου όρου της καθαρής αξίας του χαρτοφυλακίου, όπως υπολογίζεται την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα κατά τη διάρκεια του σχετικού τριμήνου. Η προμήθεια είναι πληρωτέα ανά τρίμηνο.

Η Σύμβαση υπογράφηκε την 6.4.2001, είναι αορίστου διάρκειας και ισχύει μέχρι την παρέλευση 30 ημερών από την παρέλευση στον άλλο συμβαλλόμενο έγγραφης καταγγελίας από την Εταιρία ή το Σύμβουλο.

Κατά τη χρήση 2004, η Εταιρία κατέβαλλε στην EFG Telesis Finance για υπηρεσίες παροχής επενδυτικών συμβουλών ποσό ύψους 961 χιλ. ευρώ περίπου.

3.4.3 Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

3.4.3.1 Σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών επί μετοχών

Η Εταιρία έχει συνάψει την από 23.9.1999 σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με την EFG Eurobank Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (εφεξής «EFG Eurobank Χρηματιστηριακή») με την οποία η τελευταία αναλαμβάνει να παρέχει στην Εταιρία τις επενδυτικές υπηρεσίες και η οποία διέπει όλες τις συναλλακτικές της σχέσεις με την Εταιρία και ισχύει συμπληρωματικά με τη σύμβαση χρηματιστηριακής παραγγελίας - λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών, που υπεγράφη μεταξύ των δυο μερών την ίδια ημερομηνία. Η εν λόγω σύμβαση διέπει τις συναλλακτικές σχέσεις της EFG Eurobank Χρηματιστηριακή με την Εταιρία που αφορούν τη λήψη, αποδοχή, εκτέλεση ή περαιτέρω διαβίβαση προς εκτέλεση εντολών (παραγγελιών) της Εταιρίας :

- a) για κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό της Εταιρίας σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα κατά την έννοια του άρθρου 2, παρ.1 στοιχ. α(ι) του Ν.2396/1996.
- b) για απόκτηση και διάθεση (εξαγορά) για λογαριασμό της Εταιρίας μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων και εν γένει Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες.
- c) για κτήση μετοχών και ομολογιών για λογαριασμό του Πελάτη σε Δημόσια Εγγραφή ή με συμμετοχή στην αύξηση κεφαλαίου ανώνυμων εταιριών.
- d) για κτήση του δικαιώματος προτίμησης μετοχών.
- e) για την αγορά και πώληση εξωχρηματιστηριακώς άυλων τίτλων ομολόγων και εντόκων γραμματίων του δημοσίου καθόσον χρόνο επιτρέπεται στα Μέλη του Χρηματιστηρίου η διενέργεια τέτοιων συναλλαγών εξωχρηματιστηριακώς.

Η εν λόγω σύμβαση έχει αόριστη διάρκεια ωστόσο δεν προσδιορίζει το ύψος της προμήθειας- αμοιβής που δικαιούται η EFG Eurobank Χρηματιστηριακή για την παροχή των παραπάνω υπηρεσιών. Σε επόμενη έγγραφη συμφωνία των δυο μερών, σημειώνεται ότι η προμήθεια – αμοιβή που λαμβάνει η EFG Eurobank Χρηματιστηριακή για συναλλαγές στην Ελληνική Αγορά ανέρχεται σε 0,20% επί της αξίας της χρηματιστηριακής συναλλαγής.

Την ίδια ημέρα (23.9.1999) υπεγράφη μεταξύ των δυο ως άνω μερών και η προσθήκη στη σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και τους γενικούς όρους συναλλαγών, η οποία διέπει τις συναλλακτικές σχέσεις της EFG Eurobank Χρηματιστηριακή με την Εταιρία που αφορούν τη λήψη, αποδοχή, και διαβίβαση εντολών από

την EFG Eurobank Χρηματιστηριακή για λογαριασμό της Εταιρίας για την κατάρτιση συναλλαγών σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία είναι εισηγμένα σε οργανωμένες αγορές του εξωτερικού. Και η σύμβαση αυτή διέπεται από την μεταξύ των μερών σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Η προμήθεια – αμοιβή που λαμβάνει η EFG Eurobank Χρηματιστηριακή για συναλλαγές στις αγορές της Ευρωζώνης, Ηνωμένο Βασίλειο, Ελβετία, ΗΠΑ, Καναδάς, Αυστραλία, Δανία, Νορβηγία, Σουηδία και Ιαπωνία ανέρχεται σε 0,35% επί της αξίας της χρηματιστηριακής συναλλαγής.

Κατά τη χρήση 2004, η Εταιρία κατέβαλλε στην EFG Eurobank Securities για τις ανωτέρω υπηρεσίες ποσό ύψους 115.3 χιλ. ευρώ περίπου.

3.4.3.2 Σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών επί Παραγώγων

Η Εταιρία έχει συνάψει την από 19.2.2001 σύμβαση παροχής υπηρεσιών διαπραγμάτευσης επί Παραγώγων στο Χρηματιστήριο Παράγωγων Αθηνών με την EFG Eurobank Χρηματιστηριακή, οι οποίες αφορούν στη λήψη, αποδοχή και εκτέλεση εντολών του Πελάτη για την εισαγωγή δηλώσεων στο σύστημα διαπραγμάτευσης με σκοπό την κατάρτιση συναλλαγών επί Παραγώγων στο Χ.Π.Α. και την άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσης.

Η εν λόγω σύμβαση έχει αόριστη διάρκεια ωστόσο δεν προσδιορίζει το ύψος της προμήθειας- αμοιβής που δικαιούται η EFG Eurobank Χρηματιστηριακή για την παροχή των παραπάνω υπηρεσιών. Σε επόμενη έγγραφη συμφωνία των δυο μερών, σημειώνεται ότι η προμήθεια – αμοιβή που λαμβάνει η EFG Eurobank Χρηματιστηριακή για συναλλαγές στο ΧΠΑ καθορίζονται ως εξής :

ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΠΑ	Εκκαθάρισης	Εκκαθάρισης Intraday	Εκτέλεσης	Εκτέλεσης Intraday
ΣΜΕ (Future) FTSE/ASE 20	6.00	3.00	6.00	3.00
ΣΜΕ (Future) FTSE/ASE Mid 40	3.75	1.88	3.75	1.88
ΔΙΚΑΙΩΜΑ (Option) FTSE/ASE 20	3.07	1.53	3.07	1.53
ΔΙΚΑΙΩΜΑ (Option) FTSE/ASE Mid 40	2.60	1.30	2.60	1.30
ΣΜΕ (Future) ΕΠΙ ΜΕΤΟΧΩΝ *	0.10%	0.05%	0.10%	0.05%
STOCK LENDING	1.50		3.00	
STOCK BORROWING *	0.1425%		0.30%	
FUTURE EXPIRATION	1.00			
EXERCISE/ASSIGN OPTIONS ON FTSE/ASE 20	1.20			
EXERCISE/ASSIGN OPTIONS ON FTSE/ASE Mid 40	0.50			

* Ποσοστό στην αξία των συμβολαίων

Κατά τη χρήση 2004, η Εταιρία κατέβαλλε στην EFG Eurobank Securities για τις ανωτέρω υπηρεσίες ποσό ύψους 6 χιλ. ευρώ περίπου.

3.4.4 Συμβάσεις με Χρηματιστηριακές Εταιρίες

Η Εταιρία έχει συνάψει συμβάσεις με τις κάτωθι χρηματιστηριακές εταιρίες Alpha Finance, Artion A.XE, HSBC Παντελάκης, Nuntius, Proton, Αγροτική, Γενική, Δεβλέτογλου, Εγνατία, Εθνική, Επενδυτική Τράπεζα, Ζευσ, Κάππα, Κύκλος, Ολυμπιακή, Π & Κ, Πήγασος, ΣΙΓΜΑ και Ωμέγα με αντικείμενο την αγορά και πώληση μετοχών στο Χ.Α. Οι εν λόγω συμβάσεις έχουν συναφθεί στο σύννηθες πλαίσιο των δραστηριοτήτων της Εταιρίας και το ύψος τους δεν είναι σημαντικό για τη δραστηριότητα της Εταιρίας.

3.5 ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΟΡΩΣΗ

Η Πρόοδος, ως συγγενής εταιρία της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E., περιλαμβάνεται από το δ' τρίμηνο του 2004 στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της, με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

3.5.1 Συμμετοχές του Ομίλου της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E. με ποσοστό άνω του 20%

Η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. με αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών 6068/06/B/86/07 και έδρα στην Όθωνος 8, 105 57 Αθήνα, ιδρύθηκε το 1924².

Σκοπός της Τράπεζας είναι η διενέργεια όλων των εργασιών που, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία, οι τράπεζες είναι επιτρεπτό να διενεργούν.

Στον κατωτέρω πίνακα παρουσιάζονται οι εταιρίες, πλην της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E., που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της με ημερομηνία 30.06.2005, με διάκριση όσων ενοποιούνται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης και όσων περιλαμβάνονται στην ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης:

² Το έτος ίδρυσης αναφέρεται στην Τράπεζα Αθηνών, η οποία το 1999 μετονομάστηκε σε Τράπεζα EFG Eurobank A.E. κατά τη συγχώνευσή της με απορρόφηση της Τράπεζας EFG Eurobank A.E., και εν συνεχεία το 2000 μετονομάστηκε σε Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E.

A. Ενοποιούμενες με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης

- 1 EFG Ασφαλιστικές Υπηρεσίες Α.Ε. (Ελλάδα)
- 2 EFG Private Bank (Luxembourg) S.A. (Λουξεμβούργο)
- 3 EFG Hellas P.L.C. (Ην. Βασίλειο)
- 4 Eurobank Cards- Προϊόντα Καταναλωτικής Πίστης και Συναφείς Υπηρεσίες Α.Ε. (Ελλάδα)
- 5 EFG Eurobank Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Α.Ε. (Ελλάδα)
- 6 EFG Eurobank Χρηματοπιστωτική Α.Ε.Π.Ε.Υ. (Ελλάδα)
- 7 EFG Factors Α.Ε.Π.Ε.Α. (Ελλάδα)
- 8 EFG Eurobank Properties Α.Ε. Διαχείρισης ακινήτων (Ελλάδα)
- 9 EFG Eurolife Α.Ε.Γ.Α. (Ελλάδα)
- 10 EFG Eurolife Α.Ε.Α.Ζ. (Ελλάδα)
- 11 EFG Α.Ε.Δ.Α.Κ. (Ελλάδα)
- 12 EFG Telesis Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ. (Ελλάδα)
- 13 EFG Business Services Α.Ε. (Ελλάδα)
- 14 OPEN 24 Α.Ε. (Ελλάδα)
- 15 EFG Ενοικιάσεις Αυτοκινήτων Εμπορική και Τουριστική Α.Ε. (Ελλάδα)
- 16 EFG Eurobank Ergasias International (C.I) Ltd. (Channel Islands)
- 17 EFG Eurobank Asset Management Α.Ε. Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Ελλάδα)
- 18 Be-Business Exchanges Α.Ε., Δικτύων Εταιρικών Συναλλαγών (Ελλάδα)
- 19 EFG Υπηρεσίες Διαδικτύου Α.Ε. (Ελλάδα)
- 20 Eurobank Υπηρεσίες Ακινήτων Α.Ε. (Ελλάδα)
- 21 Ελληνικές Επιχειρήσεις Διεθνούς Εμπορίου και Ανάπτυξης Α.Ε. (Ελλάδα)
- 22 HELLAS ON LINE Α.Ε. (Ελλάδα)
- 23 EFG HELLAS (Cayman Islands) Ltd (Cayman Islands)
- 24 Bancpost S.A. (Ρουμανία)
- 25 Bulgarian Retail Services A.D. (Βουλγαρία)
- 26 EFG Eurobank AD BEOGRAD (Σερβία)
- 27 CEH Balkan Holdings Limited (Κύπρος)
- 28 Bulgarian Post Bank AD (Βουλγαρία)
- 29 BERBERIS INVESTMENT LTD (Guernsey) (Channel Islands)
- 30 Eurocredit Retail Services Ltd (Κύπρος)
- 31 Euroline Retail Services A.D. (Σερβία)
- 32 Euroline Retail Service S.A. (Ρουμανία)
- 33 EFG Leasing EAD (Βουλγαρία)
- 34 EFG Autoleasing EOOD (Βουλγαρία)
- 35 INTERTRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. (Ελλάδα)
- 36 Themeleion Mortgage Finance Plc (Ην. Βασίλειο) ⁽¹⁾
- 37 EFG Hellas Funding Ltd (Jersey) (Channel Islands)
- 38 Απτικής Κερδώς Ερμής ΑΕΠΕΥ (Ελλάδα)
- 39 EFG Istanbul Holding A.S. (Τουρκία)
- 40 EFG Istanbul Menkul Degerler A.S. (Τουρκία)
- 41 EFG Eurobank Leasing S.A. (Ρουμανία)
- 42 Capital S.A. (Ρουμανία)
- 43 Capital Securities S.A. (Ρουμανία)
- 44 EFG Property Services S.A. (Ρουμανία)
- 45 Themeleion II Mortgage Finance Plc (Ην. Βασίλειο) ⁽¹⁾

B. Ενοποιούμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης

- 1 Ξενοδοχειακή Εταιρεία Αεροδρομίου Αθηνών Α Ε. (Ελλάδα)
- 2 Τεφίν Α.Ε. Εμπορίας αυτοκινήτων & μηχανημάτων (Ελλάδα)
- 3 Unifinance Α.Ε. (Ελλάδα)
- 4 Global Χρηματοδοτήσεις Επενδύσεων ΑΕ (Ελλάδα)
- 5 Global Διαχείριση Κεφαλαίων Α.Ε.Π.Ε.Υ. (Ελλάδα)
- 6 Ζήνων Ακίνητα Α.Ε. (Ελλάδα)
- 7 Πρόδος Ελληνικές Επενδύσεις Α.Ε.Ε.Χ. (Ελλάδα)
- 8 Δίας Α.Ε.Ε.Χ. (Ελλάδα)
- 9 Κάρντλινκ Α.Ε. (Ελλάδα)
- 10 Logic Data Information Systems – ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ Α.Ε. Logic DIS (Ελλάδα)

⁽¹⁾ Οι εταιρίες *Themeleion Mortgage Finance Plc* και *Themeleion II Mortgage Finance Plc* περιλαμβάνονται στον ανωτέρω πίνακα, παρά το γεγονός ότι η Τράπεζα δεν συμμετέχει στο μετοχικό τους κεφάλαιο, λόγω του ότι ενοποιούνται σύμφωνα με το ΔΛΠ27 και SIC 12 ως εταιρίες ειδικού σκοπού.

Η Πρόοδος δεν συμμετέχει (κατά πλειοψηφία ή μειοψηφία) σε επιχειρήσεις ή άλλη εταιρία οποιασδήποτε μορφής, ούτε υπάρχουν συμβάσεις ελέγχου πλειοψηφίας ή διορισμού οργάνων.

3.6 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ 2002-2004

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις εταιρικές καταστάσεις των χρήσεων 2002-2004, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία PricewaterhouseCoopers και παρατίθενται στο Παράρτημα του Ενημερωτικού Δελτίου. Οι εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και του Ν.2190/20 και εγκρίθηκαν με την υπ' αριθμ. 36/4.8.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Η πρώτη εταιρική χρήση της Εταιρίας άρχισε την 15^η Ιουνίου 1990 και έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 1990. Η Εταιρία ως την 31.12.2004 συνέτασσε οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Με την από 23.3.2005 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας, η Εταιρία, από 1.1.2005 συντάσσει τις ετήσιες και περιοδικές οικονομικές της καταστάσεις βάσει των Διεθνών Προτύπων Λογιστικής Πληροφόρησης.

3.6.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων 2002-2004

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ			
(σε χιλ. ευρώ)	2002	2003	2004
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου			
- Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	2.991,07	2.890,23	3.918,42
- Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	758,85	5.778,31	12.960,77
Σύνολο Εσόδων Χαρτοφυλακίου	3.749,91	8.668,54	16.879,20
Μείον : Δαπάνες διαχ/σης χαρτοφυλακίου	1.465,45	1.821,54	1.476,00
Μικτό Αποτέλεσμα ⁽¹⁾	2.284,47	6.847,01	15.403,20
% επί των εσόδων	60,9%	79,0%	91,3%
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας ⁽¹⁾	404,84	607,98	543,04
Ολικά Αποτελέσματα ⁽¹⁾	1.879,63	6.239,03	14.860,16
% επί των εσόδων	50,1%	72,0%	88,0%
Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα	0,52	0,54	0,00
Έκτακτα & Ανόργανα Έξοδα	7,78	4,38	0,00
Κέρδη προ Αποσβέσεων και φόρων	1.872,37	6.235,19	14.860,16
% επί των εσόδων	49,9%	71,9%	88,0%
Αποσβέσεις	0,00	0,00	7,62
Κέρδη προ Φόρων χρήσης	1.872,37	6.235,19	14.852,54
% επί των εσόδων	49,9%	71,9%	88,0%
Φόροι Χρήσης	314,47	296,93	359,71
Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾	0,00	0,00	0,00
Κέρδη μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.	1.557,90	5.938,25	14.492,83
% επί των εσόδων	41,5%	68,5%	85,9%
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων ⁽³⁾	184,25	0,00	0,00
Κέρδη μετά από Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορ. Ελέγχου	1.373,65	5.938,25	14.492,83
% επί των εσόδων	36,6%	68,5%	85,9%

Σημειώσεις :

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα, έχουν συνταχθεί με βάση στοιχεία της Εταιρίας και διαφοροποιούνται από τις οικονομικές της καταστάσεις στα παρακάτω σημεία :

(1) Προ αποσβέσεων ενσωματωμένων στα Έξοδα Διοίκησης. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρία είχε μηδενικές αποσβέσεις κατά τις χρήσεις 2002-2003 ενώ το σύνολο των αποσβέσεων της χρήσης 2004, ύψους 7,6 χιλ. ευρώ περίπου αφαιρέθηκε από τα έξοδα διοίκησης.

(2) Οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. περιλαμβάνονται στα Έξοδα Διοίκησης

(3) Τα αποτελέσματα φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων εμφανίζονται στη χρήση την οποία επιβάρυναν

3.6.2 Εξέλιξη Εργασιών – Αποτελεσμάτων

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΣΟΔΩΝ

Τα έσοδα της εταιρίας, ήτοι οι Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου και τα Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων για τις χρήσεις 2002-2004 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα. Σημειώνεται ότι η παρακάτω ανάλυση έχει γίνει από την Εταιρία και δεν έχει ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΣΟΔΩΝ			
(σε χιλ. ευρώ)			
ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	2002	2003	2004
Τόκοι καταθεσεων εσωτερικού & γeros	540,72	332,56	76,06
Έσοδα συμβάσεων γeros επί τίτλων	0,00	14,95	44,64
Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	0,00	4,68	3,17
Μερίσματα μετοχών εσωτερικού	2.248,35	2.488,25	3.762,72
Μερίσματα μετοχών εξωτερικού	122,53	6,55	20,78
Λοιπά έσοδα συμμετοχών εξωτερικού	0,00	9,94	0,00
Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	79,46	33,31	11,05
ΣΥΝΟΛΟ	2.991,07	2.890,23	3.918,42
ΚΕΡΔΗ ΠΩΛΗΣΗΣ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	2002	2003	2004
Κέρδη πώλησης μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α.	758,85	7.942,36	15.410,63
Κέρδη από πράξεις forward	0,00	0,00	58,42
Κέρδη συναλλαγών σε Σ.Μ.Ε.	0,00	970,61	64,29
Κέρδη συναλλαγών σε Σ.Δ.Π.	0,00	178,76	234,49
Κέρδη πώλησης μετοχών εξωτερικού	0,00	280,81	16,79
Κέρδη πώλησης ομολόγων	0,00	1,49	0,00
Λοιπά έσοδα κεφαλαίου	0,00	12,18	0,00
Κέρδη πώληση μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων	0,00	61,52	0,00
Ζημιές πώλησης μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α.	0,00	-2.322,84	-2.467,13
Ζημιές πώλησης μετοχών μη εισηγμένων στο Χ.Α.	0,00	0,00	-4,05
Ζημιές από πράξεις forward	0,00	0,00	-20,95
Ζημιές συναλλαγών σε Σ.Μ.Ε.	0,00	-852,22	-98,70
Ζημιές συναλλαγών σε Σ.Δ.Π.	0,00	-405,59	-113,25
Ζημιές πώλησης μετοχών εξωτερικού	0,00	-88,77	-119,76
ΣΥΝΟΛΟ	758,85	5.778,31	12.960,77

Τα συνολικά έσοδα της Εταιρίας για τη χρήση 2004 ανήλθαν σε 16.9 εκατ. ευρώ έναντι 8,7 εκατ. ευρώ στη χρήση 2003, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 14,3%. Η αύξηση αυτή δικαιώνει την κύρια επενδυτική πολιτική της εταιρίας για τη χρήση 2004, ήτοι η τοποθέτηση σε μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης και κυρίως στους κλάδους τραπεζών και τηλεπικοινωνιών.

Το 2004 οι Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου ανήλθαν σε 3.918,4 χιλ. ευρώ περίπου, αντιπροσωπεύοντας 39,6% του κύκλου εργασιών της 2004. Το 2003 και 2002 οι Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου παρόλο που δεν μεταβλήθηκαν σημαντικά σε απόλυτα μεγέθη και ανήλθαν σε 2,890 και 2,991 χιλ. ευρώ αντίστοιχα, το ποσοστό των συνολικών εσόδων που αντιπροσώπευαν μεταβλήθηκε σημαντικά και ανήλθε σε 79,8% και 33,3% των συνολικών εσόδων αντίστοιχα.

Τα δε Κέρδη από Πώληση Χρεογράφων αυξήθηκε σημαντικά στις χρήσεις 2003 και 2004, γεγονός που οφείλεται στη βελτίωση της χρηματιστηριακής αγοράς σε σχέση με το 2002. Η βελτίωση της πορείας του Χ.Α., η αύξηση του όγκου συναλλαγών, η βελτίωση των αποτελεσμάτων των εταιριών επέτρεψε στην Εταιρία την ενεργή διαχείριση του χαρτοφυλακίου της με αποτέλεσμα τα κέρδη από πώληση χρεογράφων να ανέλθουν στη χρήση 2004 σε 12,961 χιλ. ευρώ από 5,778 χιλ. ευρώ το 2003 και 759 χιλ. ευρώ περίπου το 2002.

Στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2003 η υπεραξία που προέκυψε κατά την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου αύξησε ισόποσα το «κόστος κτήσης» των χρεογράφων της εταιρείας. Επομένως, το «κόστος κτήσης» των χρεογράφων αυτών την 1.1.2004, συμπεριλάμβανε και το ποσό της αναφερόμενης υπεραξίας. Για το λόγο αυτό τα κέρδη των χρεογράφων που ήταν στην κατοχή της εταιρείας κατά την 31.12.2003 και πουλήθηκαν στη διάρκεια της χρήσης 2004 παρουσιάζονται μειωμένα κατά το ποσό της υπεραξίας που αναλογεί στα χρεόγραφα που πουλήθηκαν.

Στα αποτελέσματα της χρήσης 2004, υπολογίζονται τα κέρδη (από την πώληση των εν λόγω χρεογράφων) όπως αυτά προκύπτουν χωρίς την προαναφερόμενη αναπροσαρμογή του «κόστους κτήσης» των χρεογράφων, δηλαδή με βάση μικρότερο 'κόστος κτήσης' (αυτό που είχε διαμορφωθεί πριν την αποτίμηση της 31.12.2003). Λόγω του μειωμένου αυτού κόστους προκύπτει αύξηση των κερδών της χρήσης 2004 σε σχέση με τα δημοσιευμένα κέρδη κατά ποσό 6.972.561,96 ευρώ.

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΈΞΟΔΑ

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των δαπανών διαχείρισης χαρτοφυλακίου και διοικητικής λειτουργίας για τις χρήσεις 2002-2004. Σημειώνεται ότι η παρακάτω ανάλυση έχει γίνει από την Εταιρία και δεν έχει ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή.

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΈΞΟΔΑ	2002	2003	2004
(σε χιλ. ευρώ)			
Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου			
Προμήθειες - έξοδα χρεογράφων	305.38	643.41	261.97
Αμοιβές Συμβούλων αναλύσεων & χρεογράφων	869.24	780.75	960.90
Αμοιβές Θεματοφυλακής	35.99	40.97	48.37
Φόροι - Τέλη	254.84	356.41	204.76
ΣΥΝΟΛΟ	1,465.45	1,821.54	1,476.00
% επί των συνολικών εσόδων	39.1%	21.0%	14.9%
Έξοδα Διοίκησης - Διάθεσης			
Αμοιβές Έξοδα Προσωπικού	246.38	318.19	270.71
Αμοιβές Έξοδα Τρίτων	47.56	164.28	162.46
Εισφορές επαγγ. Οργανώσεων	25.87	24.46	45.84
Λοιπά έξοδα	77.58	92.86	63.46
Προβλέψεις	7.44	8.20	0.57
Αποσβέσεις	0.00	0.00	7.62
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	404.84	607.98	543.04
% επί των συνολικών εσόδων	10.8%	7.0%	5.5%

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας ως ποσοστό επί του συνόλου των εσόδων της Εταιρίας, έχουν μειωθεί σημαντικά κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Οι μεταβολές στα έξοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου που αποτελούν και τον κύριο όγκο των εξόδων, περίπου 70% των συνολικών εξόδων για τη χρήση 2004, επεξηγούνται από τις αντίστοιχες αυξομειώσεις του χρηματιστηριακού όγκου συναλλαγών. Τα δε έξοδα διοίκησης – διάθεσης παρουσιάζουν συνεχή πτωτική πορεία ως ποσοστό επί των εσόδων της εταιρίας κατά την εξεταζόμενη περίοδο, ως αποτέλεσμα της προσπάθειας της διοίκησης της εταιρίας για συγκράτηση του λειτουργικού κόστους.

ΈΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΈΣΟΔΑ/ ΈΞΟΔΑ

Τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα και έξοδα της εταιρίας αφορούν πιστωτικές και χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές και κυμαίνονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο.

ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ

Οι αποσβέσεις στη χρήση 2004 ανήλθαν σε 7,6 χιλ. ευρώ και αφορούν τις αποσβέσεις παγίων στοιχείων, κυρίως επίπλων και λοιπού εξοπλισμού που αποκτήθηκαν και αποσβέστηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης.

ΦΟΡΟΙ ΧΡΗΣΕΩΣ & ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ

Τα αποτελέσματα της χρήσης 2002 έχουν επιβαρυνθεί με φόρους φορολογικού ελέγχου, ύψους 184 χιλ. ευρώ περίπου και αφορούν τις οφειλές που προέκυψαν από το φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1990-1998 που διενεργήθηκε στη χρήση 2002.

ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ

Τα κέρδη μετά από φόρους της Εταιρίας ανήλθαν το 2004 σε 14,49 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 144,1% σε σχέση με τα 5,9 εκατ. ευρώ κέρδη μετά από φόρους της εταιρίας το 2003 ενώ σε σχέση με τα κέρδη του 2002, η αύξηση πλησιάζει το 955,1%, ως αποτέλεσμα των αυξημένων εσόδων της εταιρίας και της προσπάθειας συγκράτησης των εξόδων.

3.6.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών 2002-2004

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ			
(σε χιλ. ευρώ)	2002	2003	2004
Απαιτήσεις	213.71	216.69	20.08
Επενδύσεις σε χρεόγραφα	73,344.01	111,226.55	121,107.75
Διάθεσιμα	17,032.05	2,490.97	6,518.65
Σύνολο κυκλοφ. ενεργητικού	90,589.78	113,934.21	127,646.47
Μεταβατικοί Λογ/σμοί	66.40	1.57	3.07
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	90,656.18	113,935.78	127,649.54
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	37.46	26,306.45	48,391.57
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	94,463.20	94,463.20	94,463.20
Διαφ. από έκδοση μετοχών υπέρ άρτιο	11,826.85	11,826.85	11,826.85
Ειδικό Αποθεματικό Ν. 1969/1991	758.85	2,076.64	14,454.00
Ειδικό Αποθ. Διαφ. από μετατροπή κεφαλαίου	151.62	151.62	151.62
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	-17,573.94	0.00	0.00
Αποτελέσματα εις νέο	614.80	0.00	0.00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	90,241.38	108,518.31	120,895.67
Προβλέψεις	7.80	16.00	16.57
Προμηθευτές	193.80	266.90	324.86
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	149.20	172.86	195.48
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	5.50	4.76	5.15
Μερίσματα Πληρωτέα	57.60	3,275.08	5,863.15
Πιστωτές Διάφοροι	0.89	1,681.87	348.65
Σύνολο βραχυπρ.υποχρεώσεων	407.00	5,401.47	6,737.30
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	90,656.18	113,935.78	127,649.54
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	37,461	26,306.45	48,391.57

3.6.4 Ανάλυση Σημαντικών Πληροφοριών Ισολογισμού

Η παρακάτω ανάλυση αφορά ορισμένα κονδύλια των λογαριασμών Ενεργητικού Παθητικού του Ισολογισμού :

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Ο συγκεκριμένος λογαριασμός αφορά εξ ολοκλήρου Χρεώστες Διάφορους και αντιπροσωπεύει απαιτήσεις σε πινακίδια πώλησης χρεογράφων που βρίσκονται σε εκκαθάριση και διαμορφώνεται αναλογικά με το ύψος της πώλησης χρεογράφων.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

Ο λογαριασμός Επενδύσεις σε Χρεόγραφα περιλαμβάνει την τρέχουσα αξία των χρεογράφων που περιέχονται στο χαρτοφυλάκιο της εταιρίας κατά την 31.12.2002, 31.12.2003 και 31.12.2004, η οποία έχει υπολογιστεί ως εξής :

ΧΡΗΣΗ 2002 & ΧΡΗΣΗ 2003

Κατ' εφαρμογή του Ν.1969/91 η Εταιρία αποτίμησε την αξία των κινητών αξιών στο τέλος κάθε χρήσης στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσης του συνολικού χαρτοφυλακίου των κινητών αξιών της και της τρέχουσας τιμής του. Κατ' εφαρμογή του Ν.2992/02, η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου έγινε σε τρέχουσες τιμές, όπου τρέχουσα τιμή για τις εισηγμένες κινητές αξίες θεωρήθηκε η χρηματιστηριακή τιμή στις 31.12

Η αποτίμηση των χρεογράφων έγινε σε τρέχουσες τιμές, ως ακολούθως :

- Για τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο μετοχές, η χρηματιστηριακή τιμή τους την 31.12.2002
- Για τις μετοχές που δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, η λογιστική τους αξία όπως προέκυψε από τον τελευταίο νόμιμα δημοσιευμένο και ελεγμένο Ισολογισμό τους.
- Για τα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, η επίσημη αποτίμηση τους την 31.12.2002
- Για τα ομόλογα εσωτερικού και εξωτερικού, το κόστος κτήσης του καθώς αυτά δεν διαπραγματεύονται. Οι δεδουλευμένοι τόκοι του περιλαμβάνονται στους μεταβατικούς λογαριασμούς ενεργητικού.
- Για τις συμμετοχές σε venture capital, το κόστος κτήσης τους

Με βάση τις παραπάνω αρχές, η τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου στις 31.12.2002, ανήλθε στο ποσό των 73,344,012.55 ευρώ έναντι της αξίας κτήσης 107,252,928.17 ευρώ και ως εκ τούτου η διαφορά (υποαξία) που προέκυψε, προσδιορίστηκε σε 33,908,915.62 ευρώ. Με βάση το Ν. 1969/1991, ποσό 16,334,975.00 ευρώ από την υποαξία αυτή, μεταφέρθηκε απευθείας σε χρέωση (μείωση) του Ειδικού Αποθεματικού του Ν.1969/1991, που είχε σχηματισθεί κατά τις προηγούμενες χρήσεις. Το υπόλοιπο ποσό της υποαξίας ύψους 17,573,940.62 ευρώ μεταφέρθηκε σε ειδικό λογαριασμό των Ιδίων Κεφαλαίων προς μελλοντικό συμψηφισμό, σε εφαρμογή των διατάξεων του Ν.2992/2002.

Αν η αποτίμηση είχε γίνει σύμφωνα με το Κ.Ν.2190/1920, ήτοι με τη μέση χρηματιστηριακή τιμή Δεκεμβρίου 2002, η προκύπτουσα ζημία αποτίμησης θα ανερχόταν σε 31,090,881.20 ευρώ αντί 33,908,915.62 ευρώ. Αν η Εταιρία είχε εφαρμόσει τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/20 και του Ε.Γ.Λ.Σ. η προκύπτουσα ζημία αποτίμησης θα είχε επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης 2002.

Η τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου στις 31.12.2003 ανήλθε στο ποσό των 113,686,105.64 ευρώ έναντι της αξίας κτήσης 98,161,315.02 ευρώ και ως εκ τούτου η διαφορά (υπεραξία) που προέκυψε, ανήλθε σε 15,524,790.62 ευρώ. Το ποσό της υπεραξίας μεταφέρθηκε απευθείας σε πίστωση του ειδικού λογαριασμού των Ιδίων Κεφαλαίων 'Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων', σε εφαρμογή των διατάξεων του Ν.2992/2002 συμψηφίζοντας ζημίες αποτίμησης της προηγούμενης χρήσης.

Αν η αποτίμηση είχε γίνει με τη μέση χρηματιστηριακή τιμή Δεκεμβρίου 2003, η προκύπτουσα υπεραξία θα ανερχόταν σε 12,468,272.06 ευρώ αντί 15,524,790.62 ευρώ.

Κατ' εφαρμογή του Κ.Ν.2190/20 τα αποτελέσματα της χρήσης δεν επηρεάστηκαν από την προκύπτουσα υπεραξία.

ΧΡΗΣΗ 2004

Κατ' εφαρμογή του Ν.1969/91 η Εταιρία αποτίμησε την αξία των κινητών αξιών στο τέλος κάθε χρήσης στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσης του συνολικού χαρτοφυλακίου των κινητών αξιών της και της τρέχουσας τιμής του. Κατ' εφαρμογή του Ν.2992/02, η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου έγινε σε τρέχουσες τιμές, όπου τρέχουσα τιμή για τις εισηγμένες κινητές αξίες θεωρήθηκε η χρηματιστηριακή τιμή στις 31.12. Κατ' εφαρμογή των διατάξεων του Ν. 3283/04, η τρέχουσα τιμή για τις εισηγμένες αξίες θεωρείται ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσης 2004.

Η αποτίμηση των χρεογράφων έγινε σε τρέχουσες τιμές, ως ακολούθως :

- Για τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο μετοχές, η μέση χρηματιστηριακή τιμή τους κατά το μήνα Δεκέμβριο του 2004.
- Για τις μετοχές που δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, η εσωτερική λογιστική αξία όπως προέκυψε από τον τελευταίο νόμιμα δημοσιευμένο και ελεγμένο Ισολογισμό τους (άρθρο 43, παρ. 6 του Ν. 2190/20).
- Για τα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, η μέση καθαρή τιμή τους κατά το μήνα Δεκέμβριο του 2004.
- Για το ομόλογο εξωτερικού, το κόστος κτήσης του, καθώς για αυτό δεν υπάρχει επίσημη τιμή αποτίμησης. Οι δεδουλευμένοι τόκοι του περιλαμβάνονται στους μεταβατικούς λογαριασμούς ενεργητικού.

- Για τις συμμετοχές σε venture capital, η εσωτερική τους αξία όπως προέκυψε από τις τελευταίες νόμιμα δημοσιευμένες και ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις τους.

Η τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου στις 31.12.2004, ανήλθε στο ποσό των 121.1 εκατ. ευρώ περίπου έναντι της αξίας κτήσης 110.5 εκατ. ευρώ περίπου και ως εκ τούτου η διαφορά (υπεραξία) που προέκυψε, ανήλθε σε 10.7 εκατ. ευρώ περίπου. Το ποσό της υπεραξίας μεταφέρθηκε απευθείας σε πίστωση των αποθεματικών των Ιδίων Κεφαλαίων, σε εφαρμογή των διατάξεων του Ν.2992/2002.

Αν η αποτίμηση για τις κινητές αξίες που διαπραγματεύονται, είχε γίνει με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 31.12.04, η προκύπτουσα υπεραξία θα ανερχόταν σε 13.5 εκατ. ευρώ περίπου αντί 10.7 εκατ. ευρώ περίπου.

Κατ' εφαρμογή του Κ.Ν.2190/20 τα αποτελέσματα της χρήσης δεν επηρεάστηκαν από την προκύπτουσα υπεραξία.

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού αφορά καταθέσεις όψεως και προθεσμίας, όπως αναλύονται στον παρακάτω πίνακα :

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ			
(ποσά σε χιλ. ευρώ)	2002	2003	2004
Καταθέσεις Όψεως	282.05	190.97	418.65
Καταθέσεις Προθεσμίας	16,750.00	2,300.00	6,100.00
ΣΥΝΟΛΟ	17,032.05	2,490.97	6,518.65

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού αφορούν στο σύνολό τους έσοδα εισπρακτέα και συγκεκριμένα δεδουλευμένους τόκους repos και ομολόγων.

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ

Στους Λογαριασμούς Τάξεως, η Εταιρία παρακολουθεί τις ανοικτές θέσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και τα τεμάχια των χρεογράφων που έχει στο χαρτοφυλάκιο της και αναλύεται ως εξής :

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ			
(ποσά σε χιλ. ευρώ)	2002	2003	2004
Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	24.19	11.29	33.78
Λοιποί Λογαριασμοί Τάξεως	13.27	15.01	14.61
ΣΥΝΟΛΟ	37.46	26.31	48.39

Στο υπόλοιπο του Λογαριασμού «Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις» απεικονίζεται η ονομαστική αξία των ανοικτών θέσεων της Εταιρίας σε παράγωγα (futures, options, stock repos). Οι «Λοιποί λογαριασμοί τάξεως» περιλαμβάνουν τα τεμάχια των χρεογράφων που κατέχει η εταιρία και το ποσό των ξένων νομισμάτων των ξένων χρεογράφων.

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας την 31.12.2004 ανήλθαν σε 121 εκατ. ευρώ περίπου και αναλύονται ως εξής :

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
(ποσά σε χιλ. ευρώ)	2002	2003	2004
Μετοχικό Κεφάλαιο	94,463.20	94,463.20	94,463.20
Διαφ. από έκδοση μετοχών υπέρ άρτιο	11,826.85	11,826.85	11,826.85
Ειδικό Αποθεματικό Ν. 1969/1991	758.85	2,076.64	14,454.00
Ειδικό Αποθ. Διαφ. από μετατροπή κεφαλαίου	151.62	151.62	151.62
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	-17,573.94	0.00	0.00
Αποτελέσματα εις νέο	614.80	0.00	0.00
ΣΥΝΟΛΟ	90,241.38	108,518.31	120,895.67

Το αποθεματικό του Ν.1969/1991 είχε σχηματισθεί από το συμψηφισμό των υπεραξιών και υποαξιών που προέκυψαν από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου και από τη διανομή κερδών κατά τις προηγούμενες χρήσεις σε εφαρμογή των Ν.1969/1991 και Ν. 2992/2002 και ο σκοπός του ήταν η αντιμετώπιση ζημιών από κινητές αξίες. Το υπόλοιπο των 14,454 χιλ. ευρώ περίπου στις 31.12.2004 αφορά τα μη διανεμηθέντα κέρδη αγοραπωλησιών χρεογράφων και τη θετική διαφορά αποτίμησης χρεογράφων σύμφωνα με τους Ν.1969/1991 και Ν.2992/2002, η οποία είχε καταχωρηθεί απευθείας στα ίδια κεφάλαια σε προηγούμενες χρήσεις.

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αφορά στο σύνολο του πρόβλεψη αποζημίωσης του προσωπικού λόγω εξόδου από την Εταιρία.

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις προς προμηθευτές» ανέρχεται σε 325 χιλ. ευρώ περίπου στις 31.12.2004 και αφορά οφειλές προς το Σύμβουλο Επενδύσεων και το Θεματοφύλακα.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΦΟΡΟΥΣ – ΤΕΛΗ

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αφορά φόρο ενεργητικού και φόρο μισθωτών υπηρεσιών.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ

Το υπόλοιπο των μερισμάτων πληρωτέων, ύψους 5.863.150,99 ευρώ περίπου στις 31.12.2004 αφορά κατά ποσό 59.950,99 ευρώ μη πληρωθέντα μερίσματα προηγούμενων χρήσεων και κατά ποσό 5.803.200 ευρώ στο μέρισμα της χρήσης 2004.

ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αφορά κυρίως ανεξόφλητα πινακίδια αγοράς μετοχών.

3.6.5 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών

Οι ταμειακές ροές της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002-2004 παρατίθενται ως ακολούθως :

(ποσά σε χιλ. ευρώ)		2002	2003	2004
A	Ταμειακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες			
A 100	Ταμειακές εισροές			
103	Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0.52	0.54	0.00
105	Πιστωτικοί Τόκοι	2,991.07	2,858.81	3,903.63
106	Έσοδα Χρεογράφων	758.85	5,778.31	5,988.21
107	Πώληση Χρεογράφων	50,731.94	111,993.60	61,845.68
108	Μείωση απαιτήσεων	0.00	0.00	196.61
<i>Αφαιρούνται</i>				
109	Αγορά Χρεογράφων	48,515.11	134,282.04	61,051.79
110	Αύξηση απαιτήσεων	207.76	2.98	0.00
Σύνολο Ταμειακών Εισροών (A100)		5,759.51	(13,653.76)	10,882.35
A 200	Ταμειακές εκροές			
201	Έξοδα λειτουργίας παραγωγής (δαπάνες διαχ/σης χαρτ/κίου)	1,465.45	1,821.54	1,476.00
202	Έξοδα λειτουργίας διοίκησης	397.40	599.80	550.09
206	Άλλα Έξοδα	7.78	4.38	0.00
208	Αύξηση μεταβατικών λογ/σμων ενεργητικού	0	0.00	1.50
210	Μείωση βραχ/σμων υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	1,019	0.00	1,274.87
<i>Αφαιρούνται</i>				
212	Μείωση μεταβατικών λογ/σμων ενεργητικού	3.68	64.83	0.00
214	Αύξηση βραχ/σμων υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	0.00	1,753.34	0.00
Σύνολο Ταμειακών Εκροών (A200)		2,886.32	607.54	3,302.46
A 300	Ταμειακές εκροές φόρων			
302	Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	314.47	296.93	359.71
303	Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου	184.25	0.00	0.00
304	Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	37.47	0.00	0.00
<i>Αφαιρείται</i>				
305	Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	0.00	23.66	22.62
Σύνολο Ταμειακών Εκροών φόρων (A300)		536.19	273.28	337.09
Ταμειακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (A100-A200-A300 =A)		2,337.00	(14,534.58)	7,242.80
Γ 300	Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
A 100	Ταμειακές Εκροές			
206	Μερίσματα πληρωθέντα	3,880.96	6.53	3,215.13
Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Γ 200)		3,880.96	6.53	3,215.13
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (Α+Γ)		(1,543.95)	(14,541.10)	4,027.68
ΠΛΕΟΝ : ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ		18,576.01	17,032.05	2,490.97
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ		17,032.1	2,491.0	6,518.6

3.6.6 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές της Καθαρής Θέσης 2002-2004

Για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από την παράγραφο 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής συντάχθηκαν από την Εταιρία, οι ακόλουθες καταστάσεις μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων :

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης 2002							
(ποσά σε ευρώ)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Ειδικό Αποθεματικό Ν.1969/1991	Διαφορά από μετατροπή κεφαλαίου	Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	Κέρδη εις νέο	ΣΥΝΟΛΟ
Υπόλοιπο την 31.12.2001	94.463.200,00	11.826.852,53	16.334.975,00	151.620,25	0,00	0,00	122.776.647,78
Κέρδη χρήσης						1.872.367,19	1.872.367,19
Διαφορές φορ. ελέγχου						-184.246,00	-184.246,00
Λοιποί μη ενσωμ.στο λειτουργικό κόστος φόροι						-314.469,98	-314.469,98
Μεταφορά στα αποθεματικά			758.846,43			-758.846,43	0,00
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων			-16.334.975,00		-17.573.940,62		-33.908.915,62
Υπόλοιπο την 31.12.2002	94.463.200,00	11.826.852,53	758.846,43	151.620,25	-17.573.940,62	614.804,78	90.241.383,37
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης 2003							
(ποσά σε ευρώ)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Ειδικό Αποθεματικό Ν.1969/1991	Διαφορά από μετατροπή κεφαλαίου	Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	Κέρδη εις νέο	ΣΥΝΟΛΟ
Υπόλοιπο την 31.12.2002	94.463.200,00	11.826.852,53	758.846,43	151.620,25	-17.573.940,62	614.804,78	90.241.383,37
Κέρδη χρήσης						6.235.186,10	6.235.186,10
Λοιποί μη ενσωμ.στο λειτουργικό κόστος φόροι						-296.932,53	-296.932,53
Μέρισμα χρήσης						-3.224.000,00	-3.224.000,00
Μεταφορά στα αποθεματικά			3.329.058,35			-3.329.058,35	0,00
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων			-2.049.150,00		17.573.940,62		15.524.790,62
Απευθείας καταχωρήσεις στα Ίδια Κεφάλαια			37.886,24				37.886,24
Υπόλοιπο την 31.12.2003	94.463.200,00	11.826.852,53	2.076.641,02	151.620,25	0,00	0,00	108.518.313,80
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της χρήσης 2004							
(ποσά σε ευρώ)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Ειδικό Αποθεματικό Ν.1969/1991	Διαφορά από μετατροπή κεφαλαίου	Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	Κέρδη εις νέο	ΣΥΝΟΛΟ
Υπόλοιπο την 31.12.2003	94.463.200,00	11.826.852,53	2.076.641,02	151.620,25	0,00	0,00	108.518.313,80
Κέρδη χρήσης						14.852.538,49	14.852.538,49
Διαφορές φορ. ελέγχου						0,00	0,00
Λοιποί μη ενσωμ.στο λειτουργικό κόστος φόροι						-359.711,49	-359.711,49
Μέρισμα χρήσης						-5.803.200,00	-5.803.200,00
Μεταφορά στα αποθεματικά			8.689.627,00			-8.689.627,00	0,00
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων			3.687.731,23				3.687.731,23
Υπόλοιπο την 31.12.2004	94.463.200,00	11.826.852,53	14.453.999,25	151.620,25	0,00	0,00	120.895.672,03

3.6.7 Προσαρτήματα

Για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τον Κανονισμό 809/2004 της Ευρωπαϊκής Ένωσης (παράγραφος 20.1 του Παραρτήματος Ι), συντάχθηκαν από την Εταιρία προσαρτήματα των οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων που έληξαν στις 31.12.2002, 31.12.2003 και 31.12.2004.

Στα εν λόγω προσαρτήματα παρέχονται επεξηγηματικές πληροφορίες οι οποίες κρίνονται αναγκαίες για την πληρέστερη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, ενώ παρατίθενται οι λογιστικές αρχές που ακολουθεί η Εταιρία πλέον αυτών που περιλαμβάνονται υποχρεωτικά στο υπόδειγμα του προσαρτήματος με βάση τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/20. Τα εν λόγω προσαρτήματα παρατίθενται στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.7 ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΤΩΝ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΜΕΤΑΞΥ Δ.Π.Χ.Π. ΚΑΙ Ε.Λ.Π.

Συμφωνία των Ιδίων Κεφαλαίων και των Καθαρών Αποτελεσμάτων μεταξύ των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (Ε.Λ.Π.) και των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, που από 31.3.2005 συντάσσονται σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. διαφέρουν σημαντικά σε ορισμένα σημεία από τις οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονταν σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π..

Οι παρακάτω χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία και δεν έχουν ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή. Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τις προσαρμογές στον ισολογισμό της χρήσης που έληξε στις 31.12.2004, οι οποίες εφαρμόστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν βάσει του Ε.Λ.Π. προκειμένου να προσαρμοσθούν με τα Δ.Π.Χ.Π.

ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ 31.12.2004			
(Ποσά σε €)	Βάσει ΕΛΠ	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών	Βάσει ΔΠΧΠ
Ταμείο και Διαθέσιμα	6,518,645.82	0.00	6,518,645.82
Επενδύσεις σε χρεόγραφα	121,107,748.03	-121,107,748.03 ^{(1),(2)}	0.00
Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	0.00	95,384,180.38 ⁽³⁾	95,384,180.38
Επενδύσεις διαθεσίμων προς πώληση	0.00	28,331,144.78 ⁽⁴⁾	28,331,144.78
Παράγωγα	0.00	199,457.00 ⁽⁵⁾	199,457.00
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	23,146.26	14,792.50 ⁽²⁾	37,938.76
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	127,649,540.11	2,821,826.63	130,471,366.74
Μετοχικό Κεφάλαιο	94,463,200.00	0.00	94,463,200.00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	11,826,852.53	0.00	11,826,852.53
Σωρευμένα κέρδη / ζημιές προηγ. χρήσεων	0.00	22,310,756.84 ^(1,5,6)	22,310,756.84
Αποθεματικό επενδύσεων διαθ.προς πώληση	0.00	768,269.04 ^(1,5)	768,269.04
Λοιπά Αποθεματικά	14,605,619.50	-14,453,999.25 ⁽⁷⁾	151,620.25
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	120,895,672.03	8,625,026.63	129,520,698.66
Προμηθευτές	324,863.56	-62,463.00 ⁽⁸⁾	262,400.56
Υποχρεώσεις προς χρημ. Πράξεις	0.00	348,384.49 ⁽⁹⁾	348,384.49
Φορολογικές Υποχρεώσεις	195,481.62	-12,864.08 ⁽¹⁰⁾	182,617.54
Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την εταιρία	16,569.28	0.00	16,569.28
Άλλες υποχρεώσεις	6,216,953.62	-6,076,257.41 ^(6,8,9,10)	140,696.21
Σύνολο υποχρεώσεων	6,753,868.08	-5,803,200.00	950,668.08
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	127,649,540.11	2,821,826.63	130,471,366.74

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την αναπροσαρμογή κι αναμόρφωση των Ιδίων Κεφαλαίων στον ισολογισμό της χρήσης που έληξε στις 31.12.2004 που εφαρμόστηκαν στις ελληνικές οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν βάσει του Ε.Λ.Π. προκειμένου να προσαρμοσθούν με τα Δ.Π.Χ.Π.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ & ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
(Ποσά σε ευρώ)	31.12.2004
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων πριν την εφαρμογή Δ.Π.Χ.Π.	120,895,672.03
Αντιστροφή διανομής μερίσματος	5,803,200.00
Δημιουργία AFS Αποθεματικού	-250,898.42
Προσαρμογή αποτ/σης σε τρέχουσες τιμές	2,873,268.05
Αποτίμηση Παραγώγων	199,457.00
Αποτίμηση Χαρτί/κίου στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μετά την εφαρμογή Δ.Π.Χ.Π.	129,520,698.66

Τα αποτελέσματα της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2004 αναμορφώθηκαν όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα, λόγω αναπροσαρμογών από την υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Π. :

31.12.2004			
ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ	Βάσει ΕΛΠ	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών	Βάσει ΔΠΧΠ
(Ποσά σε €)			
Έσοδα από μερίσματα	3,783,497.03		3,783,497.03
Τόκοι και συναφή έσοδα	134,927.73		134,927.73
Κέρδη (ζημιές) από επενδύσεις	12,960,774.58	-12,960,774.58 ⁽¹⁾	0.00
Κέρδη (ζημιές) χαρτοφυλακίου	-	19,368,163.80 ^(1,3,4,5)	19,368,163.80
Σύνολο Εσόδων Χαρτοφυλακίου	16,879,199.34	6,407,389.22	23,286,588.56
Δαπάνες διαχ/σης χαρτοφυλακίου	-1,475,997.01		-1,475,997.01
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	-550,663.84		-550,663.84
Κέρδη προ Φόρων	14,852,538.49	6,407,389.22	21,259,927.71
Φόρος Ενεργητικού	-359,711.49		-359,711.49
Κέρδη μετά από Φόρους	14,492,827.00	6,407,389.22	20,900,216.22

Σημειώνεται ότι ο παραπάνω πίνακας διαφοροποιείται από το δημοσιευμένο πίνακα προσαρμογής των αποτελεσμάτων της χρήσης 2004 από τα Ε.Λ.Π. στα Δ.Λ.Π. στο Λογαριασμό «Κέρδη (ζημιές) από επενδύσεις» τα οποία έχουν αναμορφωθεί κατά το ποσό των 6,972 εκατ. ευρώ περίπου, όπως αναφέρεται αναλυτικά στην Ενότητα 3.6.2 και στο Προσάρτημα της χρήσης 2004, που παρατίθεται στο Παράρτημα.

(1) Διαχωρισμός χαρτοφυλακίου σε εμπορικό χαρτοφυλάκιο και χαρτοφυλάκιο διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων

Με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. 1, 32 και 39 η Εταιρία ταξινομεί τις επενδύσεις της σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση και στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, διαχωρισμός που δεν απαιτούνται με βάση το Ε.Γ.Λ.Σ. Συνεπώς, το ποσό του λογαριασμού «Επενδύσεις σε Χρεόγραφα» αντιλογίστηκε στο σύνολό του προκειμένου να συμπεριληφθεί στους επιμέρους λογαριασμούς «Αξιόγραφα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» και «Αξιόγραφα διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων»

(2) Μεταφορά των Μερισμάτων Εισπρακτέων στα Λοιπά Περιουσιακά Στοιχεία

Με βάση το Δ.Π.Χ.Π. 1, τα Μέρσματα Εισπρακτέα από τις επενδύσεις της Εταιρίας σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Λοιπά Περιουσιακά Στοιχεία».

(3) Αναγνώριση και αποτίμηση εμπορικού χαρτοφυλακίου με αντιλογισμό αποτίμησης σύμφωνα με Ε.Λ.Π..

Με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. 1, 32 και 39, το εμπορικό χαρτοφυλάκιο αποτελείται από μετοχές που αποκτώνται με σκοπό το βραχυπρόθεσμο κέρδος και αποτιμώνται οι μεν εισηγμένες μετοχές με βάση την τρέχουσα χρηματιστηριακή τους αξία, την ημέρα κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων, οι δε μη εισηγμένες με βάση την εκτιμώμενη εύλογη αξία, όπως προσδιορίζεται από αναγνωρισμένα μοντέλα και δείκτες αποτίμησης.

Με βάση το Ε.Γ.Λ.Σ., οι εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται με βάση τη μέση χρηματιστηριακή αξία κατά το μήνα Δεκέμβριο και οι μη εισηγμένες με βάση τη λογιστική τους αξία, όπως αυτή προκύπτει από τον τελευταίο ισολογισμό τους.

Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από την αποτίμηση αυτών των επενδύσεων καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως και κατά συνέπεια στα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας.

(4) Αναγνώριση και αποτίμηση χαρτοφυλακίου διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων με αντιλογισμό αποτίμησης σύμφωνα με Ε.Λ.Π. και δημιουργία αποθεματικού αναπροσαρμογής διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων

Με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. 1, 32 και 39 ως επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση ταξινομούνται επενδύσεις οι οποίες μπορεί είτε να κρατούνται μέχρι τη λήξη ή να πωληθούν προκειμένου να ικανοποιηθούν ανάγκες ρευστότητας ή να επιτευχθούν κέρδη από μεταβολή των επιτοκίων ή της τιμής ξένων νομισμάτων. Όπως και στο εμπορικό

χαρτοφυλάκιο, η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών γίνεται με βάση την τρέχουσα χρηματιστηριακή τους αξία, την ημέρα κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων ενώ των μη εισηγμένων με βάση την εκτιμώμενη εύλογη αξία, όπως προσδιορίζεται από αναγνωρισμένα μοντέλα και δείκτες αποτίμησης.

Τα κέρδη ή οι ζημιές από την αποτίμηση των επενδύσεων αυτών καταχωρούνται σε ξεχωριστό λογαριασμό της καθαρής θέσης, έως ότου εκποιηθούν ή εισπραχθούν ή διαπιστωθεί ότι υπάρχει απομείωση της αξίας τους οπότε και μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της.

Με βάση το Ε.Γ.Λ.Σ., οι εισηγμένες μετοχές στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας αποτιμώνται με βάση τη μέση χρηματιστηριακή αξία κατά το μήνα Δεκέμβριο και οι μη εισηγμένες με βάση τη λογιστική τους αξία, όπως αυτή προκύπτει από τον τελευταίο ισολογισμό τους.

(5) Αποτίμηση παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων στις 31/12/2004 & αναγνώριση της τρέχουσας αξίας των παραγώγων

Σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ., δεν υπήρχε υποχρέωση για την απεικόνιση των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων στις οικονομικές καταστάσεις. Με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. 1, 32 και 39, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, ήτοι συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, δικαιωμάτων προαίρεσης, και άλλα παράγωγα, που δεν καταχωρούνται ως αντισταθμιζόμενα μέσα θεωρούνται ότι αποκτήθηκαν για εμπορικούς σκοπούς.

Τα παράγωγα απεικονίζονται ως στοιχεία ενεργητικού όταν η εκτιμημένη εύλογη αξία τους είναι θετική και ως υποχρεώσεις όταν η εκτιμημένη εύλογη αξία τους είναι αρνητική. Η εύλογη αξία αρχικά καταχωρείται ως το κόστος της συναλλαγής, την ημέρα σύναψης του συμβολαίου των παραγώγων. Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

(6) Μερίσματα προτεινόμενα

Με βάση το Ε.Γ.Λ.Σ. το μέρισμα που προτείνεται από το διοικητικό συμβούλιο πρέπει να περιληφθεί στις υποχρεώσεις της Εταιρίας. Με βάση το Δ.Π.Χ.Π. 1 το ποσό αυτό πρέπει να περιληφθεί στα Ίδια Κεφάλαια μέχρι να εγκριθεί από την ετήσια Συνέλευση των μετόχων. Κατά συνέπεια, αντιστράφηκε η διανομή μερίσματος 2004 καθώς τα μερίσματα αυτά δεν είχαν ακόμα εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση.

(7) Μεταφορά αποθεματικού Ν.1969/1991 που είχε σχηματισθεί στις προηγούμενες χρήσεις από κέρδη/ ζημιές χρεογράφων σε «Σωρευμένα κέρδη/ ζημιές προηγούμενων χρήσεων».

Το ειδικό αποθεματικό προβλεπόταν από το Ν. 1969/1991 και δημιουργείτο από το συμψηφισμό των υπεραξιών και υποαξιών που προέκυπταν από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου και από τη διανομή κερδών κατά τις προηγούμενες χρήσεις σε εφαρμογή των Κ.Ν.1969/1991 και Ν.2992/2002 και ο σκοπός του ήταν η αντιμετώπιση ζημιών από κινητές αξίες.

Το αποθεματικό αυτό δεν υφίσταται πλέον με την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π. καθώς οι μεταβολές στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων (επενδύσεων και παραγώγων) καταχωρούνται κατευθείαν στα αποτελέσματα της Εταιρίας, βάσει των Δ.Π.Χ.Π. 32 και 39. Συνεπώς, το σχετικό αποθεματικό μεταφέρθηκε στο λογαριασμό «Σωρευμένα κέρδη/ ζημιές προηγούμενων χρήσεων» (βλέπε ενότητα 3.7.4)

(8) Μεταφορά υπολοίπου πιστωτών από το λογαριασμό «Προμηθευτές» στις Λοιπές Υποχρεώσεις (Δ.Π.Χ.Π. 1)

(9) Μεταφορά υποχρεώσεων από χρηματιστηριακές πράξεις από τις λοιπές υποχρεώσεις σε ξεχωριστό λογαριασμό (Δ.Π.Χ.Π. 1) ⁽¹⁰⁾ Μεταφορά υπολοίπου φόρων πληρωτέων (πλην του φόρου ενεργητικού) από το λογαριασμό «Φορολογικές Υποχρεώσεις» στις Λοιπές Υποχρεώσεις (Δ.Π.Χ.Π. 1)

3.8 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ Α΄ ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2005

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζονται χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας, όπως αυτά προκύπτουν από τις δημοσιευμένες Συνοπτικές Λογιστικές Καταστάσεις της περιόδου 1.1-30.6.2005 που παρατίθενται στο Παράρτημα του Ενημερωτικού Δελτίου. Οι καταστάσεις αυτές συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία PricewaterhouseCoopers. Η εν λόγω λογιστική κατάσταση της και οι Σημειώσεις που αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι αυτής παρατίθενται στο Παράρτημα.

3.8.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων περιόδου 1.1 – 30.6.2005

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που αφορούν τη λογιστική κατάσταση της 30.6.2005 :

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ		
(σε χιλ. ευρώ)	30.6.2004	30.6.2005
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου		
- Έσοδα από μερίσματα	3,029.25	3,788.18
- Τόκοι και συναφή έσοδα	33.02	172.88
- Κέρδη (ζημιές) χαρτοφυλακίου	9,012.21	8,273.05
- Λοιπά έσοδα	-	45.88
Σύνολο Εσόδων Χαρτοφυλακίου	12,074.47	12,279.98
Μείον : Δαπάνες διαχ/σης χαρτοφυλακίου	744.55	893.94
Μικτό Αποτέλεσμα ⁽¹⁾	11,329.92	11,386.04
% επί των εσόδων	93.8%	92.7%
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας ⁽¹⁾	331.19	430.93
Ολικά Αποτελέσματα ⁽¹⁾	10,998.73	10,955.11
% επί των εσόδων	91.1%	89.2%
Αποσβέσεις	4.02	7.28
Κέρδη προ Φόρων χρήσης	10,994.71	10,947.83
% επί των εσόδων	91.1%	89.2%
Φόροι Χρήσης	177.09	196.75
Κέρδη μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.	10,817.61	10,751.08

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα, έχουν συνταχθεί με βάση στοιχεία της Εταιρίας και διαφοροποιούνται από τις οικονομικές της καταστάσεις στα παρακάτω σημεία :

⁽¹⁾ το σύνολο των Αποσβέσεων της περιόδου έχει αφαιρεθεί από τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Σημειώνεται επίσης ότι τα αποτελέσματα της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε στις 30.6.2004 έχουν προσαρμοστεί στα ΔΛΠ, ώστε να είναι συγκρίσιμα με τα αποτελέσματα της περιόδου που έληξε στις 30.6.2005.

3.8.2 Εξέλιξη Εργασιών - Αποτελεσμάτων

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΣΟΔΩΝ

Τα έσοδα της Εταιρίας αφορούν έσοδα χαρτοφυλακίου και κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων. Με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, το Χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας ταξινομείται σε εμπορικό και χαρτοφυλάκιο διαθεσίμων προς πώληση. Με βάση την ταξινόμηση αυτή κατατάσσονται και τα έσοδα από τα εν λόγω χαρτοφυλάκια.

Η ανάλυση του λογαριασμού «Κέρδη (Ζημιές) Χαρτοφυλακίου» έχει συνταχθεί από την Εταιρία, περιλαμβάνεται στις σημειώσεις της λογιστικής κατάστασης 30.6.2005, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από τον κ. Παπαγεωργίου της PricewaterhouseCoopers και παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα :

ΚΕΡΔΗ(ΖΗΜΙΕΣ) ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ		
(σε χιλ. ευρώ)	30.6.2004	30.6.2005
ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ		
<i>Κέρδη μείον Ζημιές</i>		
Παράγωγα Χρηματοπιστωτικά Προϊόντα	23.08	2.15
Πώληση μετοχών	1,813.85	2,592.82
Αποτίμηση μετοχών	6,822.72	5,837.25
Καθαρό Κέρδος (Ζημιά) από Πράξεις Εμπορικού Χαρτοφυλακίου	8,659.65	8,432.22
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ		
<i>Κέρδη μείον Ζημιές</i>		
Πώληση μετοχών	352.56	(159.17)
Αποτίμηση μετοχών	0.00	0.00
Καθαρό Κέρδος (Ζημιά) από Πράξεις Χαρτοφυλακίου Διαθεσίμων προς Πώληση	352.56	(159.17)
Καθαρό Κέρδος (Ζημιά) Χαρτοφυλακίου	9,012.21	8,273.05

Τα «Λοιπά Έσοδα» της Εταιρίας για το α' εξάμηνο του 2005 αναλύονται ως εξής :

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	
(σε χιλ. ευρώ)	30.6.2005
Πιστωτικές Συναλλαγματικές Διαφορές	26.88
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	19.00
ΣΥΝΟΛΟ	45.88

Σύμφωνα με τις αρχές της αποτίμησης του χαρτοφυλακίου που παρατίθενται στην ενότητα 3.3.9, τα έσοδα της Εταιρίας από τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα, ο οποίος έχει συνταχθεί από την Εταιρία και δεν έχει ελεγχθεί από ορκωτούς ελεγκτές :

Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο (Επενδύσεις στην Εύλογη Αξία μέσω αποτ/των)		30.6.2005
Κέρδη Πώλησης μετοχών εσωτερικού εισηγμένων στο Χ.Α.		3,386.80
Ζημιές Πώλησης μετοχών εσωτερικού εισηγμένων στο Χ.Α.		-793.99
Καθαρό Κέρδος/Ζημιά από πράξεις χαρτοφυλακίου		2,592.81
Κέρδη αποτίμησης χρεογράφων 1.1 - 31.3.2005		1,834.35
Κέρδη αποτίμησης χρεογράφων 1.4 - 30.6.2005		4,000.97
Κέρδη αποτίμησης παραγώγων		1.93
Κέρδη αποτίμησης χρεογράφων		5,837.26
Κέρδη Options (ΣΔΠ -Παραγώγων) εσωτερικού εισηγμένων στο ΧΠΑ		241.91
Ζημιές Options (ΣΔΠ -Παραγώγων) εσωτερικού εισηγμένων στο ΧΠΑ		-239.76
Καθαρό Κέρδος/Ζημιά από πράξεις σε ΣΔΠ		2.15
Καθαρό Κέρδος/Ζημιά από τις επενδύσεις στην εύλογη αξία		8,432.22

Τα κέρδη/ζημιές από τις συναλλαγές στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση	30.6.2005
Κέρδη Πώλησης μετοχών εσωτερικού εισηγμένων στο Χ.Α.	49.98
Ζημιές Πώλησης μετοχών εσωτερικού εισηγμένων στο Χ.Α.	-209.15
Καθαρό Κέρδος/Ζημιά από πράξεις χαρτοφυλακίου	-159.17

Σημειώνεται ότι για το εν λόγω χαρτοφυλάκιο, τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από την αποτίμησή τους καταχωρούνται στην Καθαρή Θέση της Εταιρίας μέχρι να εκποιηθούν τα χρηματοοικονομικά στοιχεία, οπότε και μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσης.

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΈΞΟΔΑ

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των δαπανών διαχείρισης χαρτοφυλακίου και διοικητικής λειτουργίας για τις περιόδους 1.1-30.6.2005 και 1.1.-30.6.2004, η οποία έχει συνταχθεί από την Εταιρία, περιλαμβάνεται στις σημειώσεις της λογιστικής κατάστασης 30.6.2005, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από τον κ. Παπαγεωργίου της PricewaterhouseCoopers.

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	30.6.2004	30.6.2005
(σε χιλ. ευρώ)		
Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου		
Αμοιβές συμβούλου Επενδύσεων	483.01	541.81
Αμοιβές Θεματοφυλακής	25.16	25.53
Προμήθειες αγοράς και πώλησης χρεογράφων	130.12	180.52
Προμήθειες παραγώγων	9.27	4.13
Φόρος τόκων	1.31	8.55
Φόρος πώλησης μετοχών	94.14	85.71
Λοιποί φόροι	1.54	47.69
ΣΥΝΟΛΟ	744.55	893.94
Έξοδα Διοίκησης - Διάθεσης		
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	122.46	148.37
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	107.33	139.76
Παροχές τρίτων	35.14	48.08
Λοιπά	66.26	94.71
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	331.19	430.93
Αποσβέσεις	4.02	7.28
ΣΥΝΟΛΟ	335.21	438.21

Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρίας ως ποσοστό των συνολικών εσόδων της Εταιρίας παρουσίασαν σημαντική μείωση στο πρώτο εξάμηνο του 2005 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2004, αποτέλεσμα της προσπάθειας της εταιρίας για μείωση του κόστους με ταυτόχρονη αύξηση του κύκλου εργασιών.

ΦΟΡΟΙ ΧΡΗΣΕΩΣ

Σύμφωνα με το Ν.1969/1991, όπως ίσχυε στις 30.6.2005, οι εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου απαλλάσσονται του φόρου εισοδήματος και υποχρεούνται σε καταβολή φόρου (0,03%) ετησίως, που υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεών τους, πλέον διαθεσίμων, σε τρέχουσες τιμές, όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων και αποδίδεται ανά εξάμηνο.

Λόγω του ιδιαίτερου φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρεία δεν υπάρχουν αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/ υποχρεώσεις.

Το σύνολο του φόρου ενεργητικού βαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης και απεικονίζεται ξεχωριστά από τις δαπάνες διαχείρισης και τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας.

ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ

Τα κέρδη μετά από φόρους της Εταιρίας στο Α' εξάμηνο του 2005 κυμαίνονται στα ίδια περίπου επίπεδα με το α' εξάμηνο του 2004 και ανέρχονται σε 10,75 εκατ. ευρώ την περίοδο 1.1-30.6.2005 έναντι 10,82 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2004.

3.8.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Λογιστικής Κατάστασης 30.6.2005

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ		
(σε χιλ. ευρώ)	31.12.2004	30.6.2005
Ταμείο και Διαθέσιμα	6,518.65	24,320.14
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές πράξεις	0.00	5,702.91
Αξιόγραφα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	89,382.28	63,656.42
Αξιόγραφα δεσμευμένα υπερ ΕΤΕΣΕΠ	6,001.90	6,052.73
Παράγωγα Χρηματοπιστωτικά μέσα	199.46	199.14
Αξιόγραφα διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	28,331.14	36,944.84
Λοιπά Περιουσιακά Στοιχεία	37.94	1,064.81
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	130,471.37	137,940.99
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	94,463.20	94,463.20
Διαφ. από έκδοση μετοχών υπέρ άρτιο	11,826.85	11,826.85
Συσσωρευμένα κέρδη/ζημιές προηγ. χρήσεων	22,310.76	27,258.64
Αποθεματικά	919.89	3,159.92
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	129,520.70	136,708.61
Προμηθευτές	262.40	293.26
Υποχρεώσεις από χρηματιστηριακές πράξεις	348.38	432.00
Φορολογικές Υποχρεώσεις	182.62	196.75
Άλλες υποχρεώσεις	140.70	291.64
Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία	16.57	18.74
Σύνολο υποχρεώσεων	950.67	1,232.39
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	130,471.37	137,940.99

Ο ισολογισμός της χρήσης που έληξε στις 31.12.2004 είναι αναμορφωμένος με βάση τα Δ.Λ.Π. προκειμένου να είναι συγκρίσιμος με τον ισολογισμό της 30.6.2005.

Η παρακάτω ανάλυση αφορά τα σημαντικά κονδύλια των λογαριασμών Ενεργητικού και Παθητικού του Ισολογισμού :

ΤΑΜΕΙΟ & ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Ο λογαριασμός αναλύεται ως εξής :

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
(σε χιλ.ευρώ)	31.12.2004	30.6.2005
Ταμείο	0.00	1.44
Καταθέσεις Όψεως	418.65	818.70
Καταθέσεις Προθεσμίας	6,100.00	23,500.00
ΣΥΝΟΛΟ	6,518.65	24,320.14

Τα επιτόκια των καταθέσεων όψεως είναι κυμαινόμενα ενώ το επιτόκιο κάθε προθεσμιακής κατάθεσης είναι σταθερό και είναι προϊόν διαπραγμάτευσης.

Η μέση διάρκεια των καταθέσεων προθεσμίας κατά την περίοδο 1.1 έως και 30.6.2005 είναι 4.35 ημέρες, ενώ το μέσο επιτόκιο της περιόδου είναι 2,025%. Αντίστοιχα, η μέση διάρκεια των καταθέσεων προθεσμίας κατά την περίοδο 1.1 – 31.12.2004 ήταν 3 ημέρες, με μέσο επιτόκιο της περιόδου 1.97%.

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ

Το κονδύλι αυτό αφορά είτε στα ανεξόφλητα πινακίδια αγοράς ή πώλησης μετοχών μέσω χρηματιστηριακών εταιρειών και τα οποία τακτοποιούνται ταμιακά την τρίτη εργάσιμη ημέρα από την ημέρα πραγματοποίησης της χρηματιστηριακής πράξης είτε στις συμμετοχές στις δημόσιες εγγραφές που δεν έχουν εκκαθαριστεί μέχρι την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων.

ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΣΤΗΝ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Το κονδύλι «Επενδύσεις σε Χρεόγραφα» δε χρησιμοποιείται από την 1.1.2005, ημερομηνία υιοθέτησης του ΔΛΠ 32/39. Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., η Εταιρία ταξινομεί τις επενδύσεις της σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμες προς πώληση και στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Η κατηγορία επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων περιλαμβάνει δύο υποκατηγορίες: Επενδύσεις κρατούμενες για εμπορία και Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων κατά την αρχική καταχώρηση. Επενδύσεις κρατούμενες για εμπορία αποκτώνται με σκοπό το βραχυπρόθεσμο κέρδος και περιλαμβάνουν μετοχές. Έπειτα από την αρχική καταχώρησή τους, οι επενδύσεις που έχουν ταξινομηθεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν από την αποτίμηση αυτών των επενδύσεων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας κατά την 30/6/2005 αποτελείται μόνο από μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, συνολικού ποσού 69,709.16 χιλ. ευρώ και αναλύεται ως εξής :

ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΣΤΗΝ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	ΜΕΣΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΗΣ			Τρέχουσα Τιμή ανά μετοχή	Συνολική Υπεραξία/ Υποαξία	% μεταβολής τρέχουσας τιμής με τιμή κτήσης	Συνολική Τρέχουσα Αξία
	Τεμάχια	ανά μετοχή	Συνολο				
ALPHA BANK ΑΕ	321,358	21.72	6,978,824.56	22.04	103,905.76	1.49%	7,082,730.32
EFG EUROBANK ERGASIAS ΑΕ	105,604	23.74	2,507,038.96	25.50	185,863.04	7.41%	2,692,902.00
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	403,000	2.65	1,066,446.40	2.92	110,313.60	10.34%	1,176,760.00
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	78,197	26.10	2,040,941.70	28.08	154,830.06	7.59%	2,195,771.76
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ	108,375	14.38	1,558,772.02	15.40	110,202.98	7.07%	1,668,975.00
“Η ΕΘΝΙΚΗ” ΑΕΕΓΑ	170,600	3.34	569,804.00	3.64	51,180.00	8.98%	620,984.00
ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ	1,219,060	1.18	1,438,490.80	1.18	0.00	0.00%	1,438,490.80
ΑΤΤΙΣ ΑΕ ΣΥΜ/ΧΩΝ	46,000	2.86	131,363.68	2.73	-5,783.68	-4.40%	125,580.00
ΓΕΚ ΑΕ	59,000	3.30	194,700.00	3.58	16,520.00	8.48%	211,220.00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ	323,410	8.48	2,742,516.80	6.08	-776,184.00	-28.30%	1,966,332.80
COSMOTE ΑΕ	239,130	13.62	3,256,950.60	15.10	353,912.40	10.87%	3,610,863.00
ΟΤΕ ΑΕ	690,760	13.63	9,412,219.22	16.04	1,667,571.18	17.72%	11,079,790.40
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ	104,390	10.92	1,139,938.80	12.24	137,794.80	12.09%	1,277,733.60
ΔΕΗ ΑΕ	302,230	22.24	6,721,595.20	20.64	-483,568.00	-7.19%	6,238,027.20
ΕΥΔΑΠ ΑΕ	60,190	5.88	353,917.20	5.96	4,815.20	1.36%	358,732.40
ΗΥΑΤΤ REGENCY ΑΕ	117,440	9.14	1,073,401.60	9.04	-11,744.00	-1.09%	1,061,657.60
ΟΠΑΠ ΑΕ	486,560	22.48	10,937,868.80	23.92	700,646.40	6.41%	11,638,515.20
ΣΙΔΜΑ	6,900	5.30	36,570.00	4.06	-8,556.00	-23.40%	28,014.00
Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ ΑΕΒΕ	83,000	3.98	330,340.00	3.52	-38,180.00	-11.56%	292,160.00
ΤΙΤΑΝ	10,000	23.48	234,824.40	25.52	20,375.60	8.68%	255,200.00
ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ	150,270	5.84	877,576.80	5.94	15,027.00	1.71%	892,603.80
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ	29,280	9.68	283,465.20	10.30	18,118.80	6.39%	301,584.00
JUMBO ΑΕ	9,030	7.38	66,641.40	8.52	10,294.20	15.45%	76,935.60
NOTOS COM HOLDINGS	159,620	3.20	510,784.00	3.10	-15,962.00	-3.13%	494,822.00
ΚΑΕ ΑΕ	73,420	12.40	910,408.00	14.38	145,371.60	15.97%	1,055,779.60
ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ	94,309	23.74	2,238,895.66	27.68	371,577.46	16.60%	2,610,473.12
COCA-COLA Ε.Ε.Ε.	288,660	19.40	5,600,004.00	22.44	877,526.40	15.67%	6,477,530.40
Ο.Λ.Π. Α.Ε.	10,000	10.92	109,200.00	12.30	13,800.00	12.64%	123,000.00
ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.	42,680	5.60	239,008.00	5.40	-8,536.00	-3.57%	230,472.00
FOLLI - FOLLIE ΑΒΕΕ	78,250	21.90	1,713,675.00	24.22	181,540.00	10.59%	1,895,215.00
ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ Α.Ε.	180,000	2.40	432,000.00	2.40	0.00	0.00%	432,000.00
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΑΜΚ ΓΕΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ	189,040	0.00	0.00	0.52	98,300.80		98,300.80
ΣΥΝΟΛΟ			65,708,182.80		4,000,973.60		69,709,156.40

Η τρέχουσα αξία των μετοχών που είναι εισηγμένες στο Χ.Α. έχει προσδιοριστεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 30^{ης} Ιουνίου 2005.

ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΑ ΥΠΕΡ ΕΤΕΣΕΠ

Το κονδύλι αυτό αφορά στις μετοχές που έχουν δεσμευτεί για την αντίστοιχη θέση της Εταιρίας σε stock repos (stock lending) και αναλύεται ως εξής :

ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΑ ΥΠΕΡ ΕΤΕΣΕΠ (STOCK LENDING)		
(σε χιλ. ευρώ)	31.12.2004	30.6.2005
ΓΕΡΜΑΝΟΣ	0.00	38.75
ΔΕΗ	412.00	1,032.00
COCA -COLA	1,981.40	2,472.89
ΟΤΕ	96.51	117.09
COSMOTE	1,476.00	0.00
ΟΠΑΠ	2,036.00	2,392.00
ΣΥΝΟΛΟ	6,001.90	6,052.73

ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα περιλαμβάνουν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, δικαιωμάτων προαίρεσης, και άλλα παράγωγα.

Τα εισηγμένα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα της Εταιρείας κατά την 30/06/2005 αναλύονται ως εξής:

- 20 συμβόλαια call options (Σ.Δ.Π.) FTSE-20 500 Σεπτεμβρίου 2005.
- 20 συμβόλαια put options (Σ.Δ.Π.) FTSE-20 2,500 Σεπτεμβρίου 2005.
- 14 συμβόλαια stock repos (lending) ΓΕΡΜΑΝΟΣ Ιουνίου 2006.
- 500 συμβόλαια stock repos (lending) ΔΕΗ Ιουνίου 2006.
- 1,102 συμβόλαια stock repos (lending) COCA-COLA Ιουνίου 2006.
- 73 συμβόλαια stock repos (lending) ΟΤΕ Ιουνίου 2006.
- 1,000 συμβόλαια stock repos (lending) ΟΠΑΠ Ιουνίου 2006.

Η χρήση των παραγώγων έγινε με σκοπό την αντιστάθμιση του κινδύνου των επενδύσεων αλλά και την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου.

Η συνολική εύλογη αξία των stock repos κατά την 30/06/2005 ανέρχεται σε 6,883.68 ευρώ.

ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ ΓΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ	Ονομ. Αξία	Εύλογη Αξία Κέρδη	
		31.12.2004	30.6.2005
Options	300,000.00	199,457.00	199,135.00
Σύνολο	300,000.00	199,457.00	199,135.00

Η Εταιρία δεν προέβη σε πράξεις αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Η ανάλυση του λογαριασμού έχει ως εξής :

ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ		
(σε χιλ. ευρώ)	31.12.2004	30.6.2005
Ομόλογα εισηγμένα κρατών εντός Ε.Ε.	499.75	1,877.88
Εισηγμένες μετοχές Εσωτερικού	23,693.24	31,307.81
Μη εισηγμένες μετοχές εσωτερικού	1,971.98	1,588.15
Μη εισηγμένες μετοχές κρατών εντός Ε.Ε.	119.32	70.89
Αμοιβαία Κεφάλαια Εσωτερικού	282.20	305.06
Συμμετοχές σε venture capital εξωτερικού	1,764.66	1,795.04
ΣΥΝΟΛΟ	28,331.14	36,944.84

Οι επιμέρους λογαριασμοί αναλύονται ως εξής :

- Ομόλογα

Τα εισηγμένα ομόλογα που κατέχει η Εταιρία κατά την 30.6.2005 έχουν αποτιμηθεί στην τρέχουσα αξία τους και αναλύονται ως εξής :

ΟΜΟΛΟΓΑ	30.6.2005
Eurobond T ANEO	499.75
EFG TIER I	1,378.13
ΣΥΝΟΛΟ	1,877.88

Το Eurobond T ANEO είναι διάρκειας 3.6.2003 - 2013 κυμαινόμενου επιτοκίου προσαρμοζόμενο ανά τρίμηνο, τρέχον επιτόκιο 2.107%, με εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου.

Το EFG TIER I έχει ημερομηνία έκδοσης 18.3.2005 και διηνεκή διάρκεια, με δικαίωμα πρόωρης εξαγοράς από τον εκδότη μετά τον πέμπτο χρόνο, επιτόκιο 6.75% κατά τα δύο πρώτα έτη και στη συνέχεια ίσα με το δεκαετές διατραπεζικό επιτόκιο του Ευρώ πλέον 12.5 μονάδων βάσης (0.125%) με ανώτατη τιμή το 8%.

Η Εταιρία θεωρεί ότι δεν υπάρχει κίνδυνος αδυναμίας πληρωμής εκ μέρους των εκδοτών των ανωτέρω ομολόγων.

- Εισηγμένες μετοχές

Οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών μετοχές που κατέχει η Εταιρία στις 30.6.2005 αναλύονται ως εξής:

ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	ΜΕΣΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΗΣ			Τρέχουσα Τιμή ανά μετοχή	Συνολική Υπεραξία/Υποαξία	% μεταβολής τρέχουσας τιμής με τιμή κτήσης	Συνολική Τρέχουσα Αξία
	Τεμάχια	ανά μετοχή	Συνολο				
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	189,040	8.56	1,618,182.40	7.70	-162,574.40	-10.05%	1,455,608.00
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	310,000	27.60	8,557,269.76	28.08	147,530.24	1.72%	8,704,800.00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	156,050	14.00	2,184,700.00	15.40	218,470.00	10.00%	2,403,170.00
GLOBAL AEEH	67,900	3.42	232,218.00	3.22	-13,580.00	-5.85%	218,638.00
ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ	54,323	2.63	142,869.49	2.57	-3,259.38	-2.28%	139,610.11
ΑΤΤΙΚΑ ΑΕ ΣΥΜ/ΧΩΝ	126,000	2.91	366,660.00	2.73	-22,680.00	-6.19%	343,980.00
FOURLIS ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	263,440	6.30	1,659,672.00	6.90	158,064.00	9.52%	1,817,736.00
LAMDA DEVELOPMENT ΑΕ	96,840	2.99	289,551.60	3.38	37,767.60	13.04%	327,319.20
ΓΕΚ ΑΕ	104,617	3.30	345,236.10	3.58	29,292.76	8.48%	374,528.86
ΕΛΛ.ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ	69,992	3.52	246,371.84	4.16	44,794.88	18.18%	291,166.72
ΕΛΛ. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ	9,500	8.98	85,291.18	6.08	-27,531.18	-32.28%	57,760.00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	479,063	7.72	3,698,366.36	8.84	536,550.56	14.51%	4,234,916.92
ΕΥΔΑΠ ΑΕ	195,330	5.88	1,148,540.40	5.96	15,626.40	1.36%	1,164,166.80
Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ ΑΕΒΕ	343,880	3.96	1,362,657.76	3.52	-152,200.16	-11.17%	1,210,457.60
ΜΕΤΚΑ ΑΕ	94,550	5.24	495,442.00	7.38	202,337.00	40.84%	697,779.00
ΑΕΤ ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	125,780	25.49	3,206,026.12	25.52	3,879.48	0.12%	3,209,905.60
ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ	26,590	5.98	159,081.09	5.94	-1,136.49	-0.71%	157,944.60
ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ ΑΕΒΕ	237,030	4.06	962,341.80	3.88	-42,665.40	-4.43%	919,676.40
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ	116,140	7.62	884,986.80	10.30	311,255.20	35.17%	1,196,242.00
JUMBO	36,650	7.38	270,477.00	8.52	41,781.00	15.45%	312,258.00
CHIRITA INTERNATIONAL	63,755	2.40	153,012.00	2.38	-1,275.10	-0.83%	151,736.90
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΕΞΕ	141,254	5.08	717,570.32	5.52	62,151.76	8.66%	779,722.08
Ο.Λ.Π. Α.Ε.	50,000	10.92	546,000.00	12.30	69,000.00	12.64%	615,000.00
J. & P. - ΑΒΑΞ ΑΕ	49,200	3.50	172,200.00	3.70	9,840.00	5.71%	182,040.00
ΤΕΡΝΑ ΑΕ	60,150	5.92	356,088.00	5.68	-14,436.00	-4.05%	341,652.00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ			29,860,812.02		1,447,002.77		31,307,814.79

Η τρέχουσα αξία των μετοχών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο έχει προσδιοριστεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 30^{ης} Ιουνίου 2005.

- Μη εισηγμένες μετοχές

Οι μη εισηγμένες σε Χρηματιστήριο μετοχές που κατέχει η Εταιρία κατά την 30.6.2005 αναλύονται ως εξής:

ΜΗ ΕΙΣΗΓΓΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	ΜΕΣΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΗΣ			Τρέχουσα Τιμή ανά μετοχή	Συνολική Υπεραξία/ Υποαξία	Συνολική Τρέχουσα Αξία
	Τεμάχια	ανά μετοχή	Συνολο			
ΥΑΛΟΥΡΓΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΙΟΥΛΑ	270,270	3.70	998,976.76	3.70	0.00	998,976.76
HELLAS FLYING DOLPHINS	349,500	2.47	862,361.72	1.34	-394,176.04	468,185.68
BHV	7,700	15.71	120,989.62	15.71	0.00	120,989.62
ΜΗ ΕΙΣΗΓΓΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ			1,982,328.10			1,588,152.06
VALTOP HOLDINGS LTD	72,632	1.64	119,318.08	0.98	-48,431.52	70,886.56
ΜΗ ΕΙΣΗΓΓΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΚΡΑΤΩΝ Ε.Ε.			119,318.08			70,886.56
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΕΙΣΗΓΓΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ			2,101,646.18			1,659,038.62

HELLAS FLYING DOLPHINS: Η αποτίμηση έγινε με βάση την τιμή συναλλαγής της τελευταίας δημοσιευμένης πράξης πώλησης μετοχών της Hellas Flying Dolphins, η οποία πραγματοποιήθηκε τον Ιανουάριο του 2005. Το ποσό της υποαξίας που προέκυψε από την αποτίμηση μεταφέρθηκε στο λογαριασμό «Σωρευμένα κέρδη/ ζημιές προηγούμενων χρήσεων» ως αποτέλεσμα απομείωσης.

ΥΑΛΟΥΡΓΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΙΟΥΛΑ: Δεν υπάρχει δυνατότητα αποτίμησης της επένδυσης λόγω έλλειψης ασφαλών προβλέψεων για την πορεία της Εταιρίας.

Κατά τη χρήση του 2003 η Εταιρία σε ενοποιημένη βάση παρουσίασε αύξηση κατά 25% στον κύκλο εργασιών, 54% στα κέρδη προ φόρων και 4,16% στην καθαρή της θέση (μετά από δικαιώματα μειοψηφίας) έναντι των αντιστοίχων μεγεθών της στη χρήση του 2002. Η Εταιρία έχει ήδη υποβάλλει αίτηση για την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η αποτίμηση της συμμετοχής στην Εταιρία μέχρι το 2004 πραγματοποιείτο στη λογιστική της αξία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920. Από τον έλεγχο των διαθέσιμων οικονομικών στοιχείων και πληροφοριών για την Εταιρία, δεν προέκυψε λόγος για διενέργεια πρόβλεψης για πιθανή απομείωση.

B.H.V.: Η εταιρία βρίσκεται σε διαδικασία εκκαθάρισης και η αποτίμησή της κατά την 31/12/2004 έγινε με βάση τον Ισολογισμό εκκαθάρισης, ο οποίος θεωρείται οριστικός. Ωστόσο για την οριστική διανομή του μετοχικού της κεφαλαίου και την επιστροφή των τίτλων που κατέχει η Εταιρία απαιτείται το οριστικό κλείσιμο του φορολογικού ελέγχου της B.H.V., το οποίο έχει καθυστερήσει. Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας, η B.H.V. την έχει ενημερώσει ότι μέχρι σήμερα δεν έχουν υπολογιστεί φόροι που να μειώνουν το ποσό προς διανομή στους μετόχους.

VALTOP HOLDINGS: Η έδρα της εταιρίας είναι στην Κύπρο. Η αποτίμησή της έγινε με βάση τις οικονομικές καταστάσεις της ανώνυμης εταιρείας που αποτελεί το βασικό στοιχείο του ενεργητικού της λόγω έλλειψης άλλων στοιχείων. Από τον έλεγχο των διαθέσιμων οικονομικών στοιχείων και πληροφοριών για την εταιρεία και τον έλεγχο των προοπτικών της, δεν προέκυψε λόγος για διενέργεια πρόβλεψης για πιθανή απομείωση.

- Αμοιβαία Κεφάλαια Εσωτερικού

ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΕΣΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΗΣ			Τρέχουσα Τιμή ανά μερίδιο	Συνολική Υπεραξία/ Υποαξία	Συνολική Τρέχουσα Αξία
	Μερίδια	ανά μερίδιο	Συνολο			
ALLIANZ WORLD EQUITY FUND	155,130.72	1.8675	289,706.62	1.9665	15,357.94	305,064.56
ΣΥΝΟΛΟ			289,706.62			305,064.56

Η τρέχουσα αξία των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων έχει προσδιοριστεί με βάση την καθαρή τιμή στις 30 Ιουνίου 2005.

- Συμμετοχές σε Venture Capital Εξωτερικού

Οι συμμετοχές της Εταιρίας σε venture capitals αναλύονται ως εξής:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ VENTURE CAPITAL	Αξία Κτήσης	Τρέχουσα Αξία
GLOBAL CAPITAL INVESTORS LP (Channel Islands)	414,925.91	451,716.50
GLOBAL CAPITAL INVESTORS LP II (Channel Islands)	1,206,454.33	1,343,325.25
ΣΥΝΟΛΟ	1,621,380.24	1,795,041.75

Η αποτίμηση των επενδύσεων της Εταιρίας στα venture capitals βασίστηκε στις οικονομικές τους καταστάσεις της 31.12.2004, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Σύμφωνα με τις ίδιες οικονομικές καταστάσεις έγινε έλεγχος απομείωσης κατά την αποτίμησή τους της 31.12.2004 και το ποσό της απομείωσης μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα χρήσης.

ΛΟΙΠΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ο λογαριασμός «Λοιπά περιουσιακά στοιχεία» αφορά απαιτήσεις βραχυπρόθεσμης διάρκειας, μέχρι 3 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού. Η εύλογη αξία τους ισοδυναμεί με τη λογιστική αξία τους.

ΛΟΙΠΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ποσά σε χιλ. ευρώ)	31.12.2004	30.6.2005
Μερίσματα	14.79	732.75
Δεδουλευμένοι τόκοι και προμήθειες	3.07	37.37
Λογαριασμός εκκαθάρισης παραγώγων	5.74	6.75
Λογαριασμός εκκαθάρισης πωλήσεων μετοχών	14.33	(49.58)
Επιταγές εισπρακτέες	-	337.52
ΣΥΝΟΛΟ	37.94	1,064.81

Οι επιταγές εισπρακτέες φέρουν ημερομηνία είσπραξης 28.3.2006 και 28.6.2007.

Ο λογαριασμός εκκαθάρισης πωλήσεων μετοχών και παραγώγων αφορά πινακίδια πώλησης μετοχών που βρίσκονται σε εκκαθάριση ενώ ο λογαριασμός εκκαθάρισης παραγώγων αφορά τόκους από stock repos που δεν έχουν εισπραχθεί.

ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (σε χιλ. ευρώ)	31.12.2004	30.6.2005
Μετοχικό Κεφάλαιο	94,463.20	94,463.20
Διαφ. από έκδοση μετοχών υπέρ άρτιο	11,826.85	11,826.85
Συσσωρευμένα κέρδη/ζημιές προηγ. χρήσεων	22,310.76	27,258.64
Αποθεματικό μετατροπής κεφαλαίου σε ευρώ	151.62	151.62
Αποθεματικό αναπροσαρμογής αξίας διαθέσιμων προς πώληση αξιογράφων	768.27	3,008.30
ΣΥΝΟΛΟ	129,520.70	136,708.61

Στο λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων 'Κέρδη εις νέο' συμπεριλαμβάνεται ποσό 14,453,999.25 ευρώ, το οποίο αφορά τα μη διανεμηθέντα κέρδη αγοραπωλησιών χρεογράφων και τη θετική διαφορά αποτίμησης χρεογράφων σύμφωνα με τους Κ.Ν.1969/1991 και Ν.2992/2002, η οποία είχε καταχωρηθεί απευθείας στα ίδια κεφάλαια σε προηγούμενες χρήσεις. Ο λογιστικός χειρισμός των εν λόγω διαφορών αποτίμησης θα οριστικοποιηθεί μετά την αναμενόμενη δημοσίευση σχετικού νομοθετικού διατάγματος, το οποίο τροποποιεί τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν.1969/1991.

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ

Ο λογαριασμός «Προμηθευτές» αφορά κυρίως αμοιβές προς το Θεματοφύλακα και το Σύμβουλο Επενδύσεων της Εταιρίας.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

Ο λογαριασμός αυτός είναι Λογαριασμός εκκαθάρισης πωλήσεων μετοχών και αφορά ανεξόφλητα πινακίδια αγοράς μετοχών

ΆΛΛΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Το υπόλοιπο του Λογαριασμού «Άλλες Υποχρεώσεις» αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

ΆΛΛΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
(σε χιλ.ευρώ)	31.12.2004	30.6.2005
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	12.86	12.30
Μερίσματα Πληρωτέα	59.95	185.42
Οφειλές προς το Δημόσιο και επιχειρήσεις του Δημοσίου	5.15	2.76
Λοιπές Υποχρεώσεις	62.73	91.16
ΣΥΝΟΛΟ	140.70	291.64

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΈΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Λόγω του μικρού αριθμού προσωπικού και του χαμηλού συνολικού κόστους μισθοδοσίας σε σχέση με το μέγεθος της, η Εταιρία δεν προέβη σε αναλογιστική μελέτη για τον υπολογισμό του ποσού υποχρέωσης παροχών προς το προσωπικό μετά την έξοδο του από την Εταιρία.

Συνεπώς, ο υπολογισμός της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού μετά την έξοδο του από την Εταιρία έγινε με βάση τις διατάξεις του Ν. 2190/1920 και του Ν. 2112/1990. Σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις, η πρόβλεψη καταβολής αποζημίωσης υπολογίστηκε στο 40% της πλήρους αποζημίωσης σε περίπτωση απόλυσης και βασίστηκε στους ονομαστικούς μισθούς της 30.6.2005 και το χρόνο προϋπηρεσίας κάθε υπαλλήλου μέχρι την ημερομηνία αυτή.

3.8.4 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ		
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	30.6.2004	30.6.2005
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		
Κέρδη προ φόρων	10,994.71	10,947.83
<i>Πλεον (μείον) προσαρμογές για :</i>		
Αποσβέσεις	4.02	7.28
Προβλέψεις (αποτιμήσεις)	(7,254.55)	(5,563.77)
<i>Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστ/τες:</i>		
Μείωση / (αύξηση) λοιπών απαιτήσεων	(3,583.60)	(6,729.78)
Μείωση / (αύξηση) χρεογράφων	(23.08)	3.04
Μείωση / (αύξηση) χρεογράφων στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	2,521.18	31,510.35
Μείωση / (αύξηση) χρεογράφων διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων	(1,862.25)	(6,645.77)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(48.47)	139.95
<i>Μείον:</i>		
Καταβλημένοι φόροι	(163.82)	(182.62)
Σύνολο εισροών / εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	584.15	23,486.51
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		
Αγορά ενσωμάτων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(4.02)	(7.28)
Σύνολο εισροών / εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(4.02)	(7.28)
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		
Μερίσματα Πληρωθέντα	(13.17)	(5,677.74)
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστ/τες (γ)	(13.17)	(5,677.74)
Καθαρή Αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	566.96	17,801.50
ΠΛΕΟΝ : ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	2,490.97	6,518.65
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ	3,057.93	24,320.14

3.8.5 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Μεταβολών της Καθαρής Θέσης 30.6.2004 - 30.6.2005

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ						
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφ. από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποθεματικό Διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων	Σωρευμένα Κέρδη/ Ζημιές	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
(Ποσά σε €)						
Υπόλοιπα 31.12.2003	94,463,200.00	11,826,852.53	2,228,261.27			108,518,313.80
Υιοθέτηση ΔΠΧΠ			-2,076,641.02	964,780.40	4,634,540.62	3,522,680.00
Υπόλοιπα 01.01.2004	94,463,200.00	11,826,852.53	151,620.25	964,780.40	4,634,540.62	112,040,993.80
Αποτέλεσμα περιόδου					10,994,709.06	10,994,709.06
Φόρος που αναλογεί					-177,093.95	-177,093.95
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση-αποτίμηση				-393,049.96		-393,049.96
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση-μεταφορά στα αποτελέσματα				-2,271,883.81		-2,271,883.81
Μερίσματα πληρωθέντα					-3,224,000.00	-3,224,000.00
Υπόλοιπα 30.6.2004	94,463,200.00	11,826,852.53	151,620.25	-1,700,153.37	12,228,155.73	116,969,675.14
Αποτέλεσμα περιόδου					10,265,218.65	10,265,218.65
Φόρος που αναλογεί					-182,617.54	-182,617.54
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση-αποτίμηση - μεταφορά στα αποτελέσματα				2,468,422.41		2,468,422.41
Υπόλοιπα 31.12.2004	94,463,200.00	11,826,852.53	151,620.25	768,269.04	22,310,756.84	129,520,698.66
Αποτέλεσμα περιόδου					10,947,834.86	10,947,834.86
Φόρος που αναλογεί					-196,750.73	-196,750.73
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση-αποτίμηση				1,967,926.37		1,967,926.37
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση-μεταφορά στα αποτελέσματα				272,099.70		272,099.70
Μερίσματα πληρωθέντα					-5,803,200.00	-5,803,200.00
Υπόλοιπα 30.6.2005	94,463,200.00	11,826,852.53	151,620.25	3,008,295.11	27,258,640.97	136,708,608.86

3.8.6 Επεξηγηματικές Πληροφορίες

Η Εταιρία έχει συντάξει έκθεση στην οποία παρατίθενται σημειώσεις και πληροφορίες επί των λογιστικών καταστάσεων της 30^{ης} Ιουνίου 2005. Η εν λόγω έκθεση παρατίθεται στο προσάρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.8.7 Κεφαλαιακή Διάρθρωση & Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος στις 30.6.2005

Στους πίνακες που ακολουθούν, οι οποίοι έχουν συνταχθεί από την Εταιρία παρουσιάζεται η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας σύμφωνα με τα στοιχεία των πιο πρόσφατων δημοσιευμένων λογιστικών καταστάσεων στις 30.6.2005, δεδομένου ότι δεν έχει υπάρξει σημαντική μεταβολή στη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρίας μετά την ημερομηνία αυτή και μέχρι τη σύνταξη του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου

Η Εταιρία δεν έχει τραπεζικές υποχρεώσεις και η κεφαλαιακή της διάρθρωση αναλύεται ως ακολούθως :

(ποσά σε χιλ. ευρώ)	30.6.2005
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	0.00
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	0.00
Ίδια Κεφάλαια	
Μετοχικό Κεφάλαιο	94,463.20
Διαφ. από έκδοση μετοχών υπέρ άρτιο	11,826.85
Συσσωρευμένα κέρδη/ζημιές προηγ. χρήσεων	27,258.64
Αποθεματικά	3,159.92
ΣΥΝΟΛΟ	136,708.61

Οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρίας στις 30.6.2005 έχουν ως εξής :

(ποσά σε χιλ. ευρώ)	30.6.2005
I. Ταμείο	1.44
II. Καταθέσεις Όψεως	818.70
III. Καταθέσεις Προθεσμίας	23,500.00
IV. Ρευστότητα (IV) =(I)+(II)+(III)	24,320.14
V. Βραχυπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις	0.00
VI. Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	0.00
VII. Βραχυπρόθεσμο Μέρος Μακρ/σμων τραπεζικών υποχρεώσεων	0.00
VIII. Λοιπές Χρημ/κες Υποχρεώσεις	0.00
IX. Σύνολο Βραχ/σμων Χρημ/κων Υποχρεώσεων (VI)+(VII)+(VIII)	0.00
X. Καθαρό Βραχ/σμο Χρέος (IX)-(IV)-(V))	-24,320.14
XI. Μακροπρόθεσμα Δάνεια	0.00
XIII. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Χρημ/κες Υποχρεώσεις	0.00
XIV. ΒΡΑΧ/ΣΜΟ ΧΡΕΟΣ (XI)+(XII)+(XIII)	0.00
XV. ΚΑΘΑΡΕΣ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (X)+(XIV)	-24,320.14

Οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρίας είναι αρνητικές καθώς έχει μηδενικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.

Δήλωση για την επάρκεια του κεφαλαίου κίνησης.

Η διοίκηση της Προόδου δηλώνει ότι κατά την άποψη της, το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρίας για τους επόμενους 12 μήνες επαρκεί για τις τρέχουσες δραστηριότητές της. Ωστόσο σημειώνεται ότι το Δ.Σ. της Εταιρίας έχει υπογράψει σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias για την απορρόφησή της από την τελευταία, η οποία τελεί υπό την αίρεση των εγκρίσεων από τις Γενικές Συνελεύσεις των συγχωνευόμενων εταιριών και της λήψης ων σχετικών εγκρίσεων από τις εγκριτικές αρχές. Εφόσον η συγχώνευση ολοκληρωθεί, το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρίας θα ενσωματωθεί στο κεφάλαιο κίνησης της EFG Eurobank Ergasias.

3.9 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Σύμφωνα με Δήλωση της Εταιρίας δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα, όπως αυτά ορίζονται από τον Κανονισμό 1606/2002 και ορίζονται εννοιολογικά στις διατάξεις του σχετικού Προτύπου (ΔΛΠ 24) εκτός αυτών που παρατίθενται παρακάτω, σύμφωνα με την Ενότητα 19 του παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 και όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν συναφθεί σύμφωνα με τους όρους της αγοράς.

Οι συναλλαγές αυτές περιγράφονται ως ακολούθως :

3.9.1.1 Εταιρίες με Κοινή Διοίκηση

Υπάρχουν κοινά μέλη στα Δ.Σ. και τις Επενδυτικές Επιτροπές των εταιριών του Ομίλου Eurobank, ως εξής :

ΟΝΟΜΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS	EFG ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Βασίλης Πατίκης	-	Διευθυντής τμήματος Επενδυτικής Στρατηγικής
Αντώνιος Μπίμπας	Μέλος Δ.Σ.	-
Αλέξανδρος Τσουκόπουλος	-	Μέλος Επενδυτικής Επιτροπής

3.9.1.2 Διεταιρικές Συναλλαγές Ομίλου 2002-2004 & 1.1-30.6.2005

Η φύση των παραπάνω συναλλαγών απορρέει από τις συμβάσεις που έχει συνάψει η Εταιρία με τα Συνδεδεμένα μέρη και το Βασικό της Μέτοχο και περιγράφονται στο κεφάλαιο 2.5 «Σημαντικές Συμβάσεις» και σύμφωνα με τη Δήλωση της Εταιρίας οι συναλλαγές διέπονται από τους κανόνες και συνήθειες όρους της εργασίας.

Οι παρακάτω πίνακες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία, για τη χρήση 2004 μόνο έχουν ελεγχθεί από τον κ. Ριρή της PricewaterhouseCoopers και παρουσιάζουν τις συναλλαγές της Εταιρίας με συνδεδεμένα μέρη κατά τις χρήσεις 2002-2004 και οι οποίες ορίζονται εννοιολογικά στις διατάξεις του σχετικού Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου (ΔΛΠ 24).

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2002		Έσοδα της			
		ΠΡΟΟΔΟΣ	EFG EUROBANK ERGASIAS	EFG TELESIS FINANCE	EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ
Έσοδα της	ΠΡΟΟΔΟΣ	-	452,237.39	0.00	0.00
	EFG EUROBANK ERGASIAS	115,330.00	-	-	-
	EFG TELESIS FINANCE	869,241.42	-	-	-
	EFG EUROBANK ΧΡΗΜ/ΚΗ	64,615.06	-	-	-
	ΣΥΝΟΛΟ	1,049,186.48	452,237.39	0.00	0.00
ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31.12.2002		Χρεωστικό Υπόλοιπο			
		ΠΡΟΟΔΟΣ	EFG EUROBANK ERGASIAS	EFG TELESIS FINANCE	EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ
Πιστωτικό Υπόλοιπο	ΠΡΟΟΔΟΣ	-	2,899.04	190,787.04	0.00
	EFG EUROBANK ERGASIAS	17,015,422.36	-	-	-
	EFG TELESIS FINANCE	0.00	-	-	-
	EFG EUROBANK ΧΡΗΜ/ΚΗ	0.00	-	-	-
	ΣΥΝΟΛΟ	17,015,422.36	2,899.04	190,787.04	0.00

Τα έσοδα που εμφανίζονται στον παραπάνω πίνακα αφορούν τόκους που εισπράττει η Εταιρία από τα διαθέσιμα της που διατηρεί στην EFG Eurobank Ergasias (χρεωστικό υπόλοιπο).

Κατά τη χρήση 2002, περίπου 12,1% του κύκλου εργασιών της Εταιρίας αφορά συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2003		Έξοδα της				
		ΠΡΟΟΔΟΣ	EFG EUROBANK ERGASIAS	EFG TELESIS FINANCE	EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ	ΣΥΝΟΛΟ
Έσοδα της	ΠΡΟΟΔΟΣ		323,145.60	0.00	0.00	323,145.60
	EFG EUROBANK ERGASIAS	112,285.34	-	-	-	112,285.34
	EFG TELESIS FINANCE	784,250.89	-	-	-	784,250.89
	EFG EUROBANK ΧΡΗΜ/ΚΗ	229,092.61	-	-	-	229,092.61
	ΣΥΝΟΛΟ	1,013,343.50	323,145.60	0.00	0.00	1,219,681.83

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31.12.2003		Χρεωστικό Υπόλοιπο				
		ΠΡΟΟΔΟΣ	EFG EUROBANK ERGASIAS	EFG TELESIS FINANCE	EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ	ΣΥΝΟΛΟ
Πιστωτικό Υπόλοιπο	ΠΡΟΟΔΟΣ		3,989.60	217,325.17	53,922.44	275,237.21
	EFG EUROBANK ERGASIAS	2,461,529.59	-	-	-	2,461,529.59
	EFG TELESIS FINANCE	0.00	-	-	-	0.00
	EFG EUROBANK ΧΡΗΜ/ΚΗ	216,641.77	-	-	-	216,641.77
	ΣΥΝΟΛΟ	2,461,529.59	3,989.60	217,325.17	53,922.44	2,736,766.80

Κατά τη χρήση 2003, περίπου 3,7% του κύκλου εργασιών της Εταιρίας αφορά συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2004		Έξοδα της				ΣΥΝΟΛΟ
		ΠΡΟΟΔΟΣ	EFG EUROBANK ERGASIAS	EFG TELESIS FINANCE	EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ	
Έσοδα της	ΠΡΟΟΔΟΣ		71,034.61	0.00	0.00	71,034.61
	EFG EUROBANK ERGASIAS	144,949.78	-	-	-	144,949.78
	EFG TELESIS FINANCE	960,903.08	-	-	-	960,903.08
	EFG EUROBANK ΧΡΗΜ/ΚΗ	96,220.50	-	-	-	96,220.50
	ΣΥΝΟΛΟ	1,202,073.36	71,034.61	0.00	0.00	1,273,107.97

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31.12.2004		Χρεωστικό Υπόλοιπο				ΣΥΝΟΛΟ
		ΠΡΟΟΔΟΣ	EFG EUROBANK ERGASIAS	EFG TELESIS FINANCE	EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ	
Πιστωτικό Υπόλοιπο	ΠΡΟΟΔΟΣ		11,915.27	250,256.37	0.00	262,171.64
	EFG EUROBANK ERGASIAS	2,518,875.84	-	-	-	2,518,875.84
	EFG TELESIS FINANCE	0.00	-	-	-	0.00
	EFG EUROBANK ΧΡΗΜ/ΚΗ	0.00	-	-	-	0.00
	ΣΥΝΟΛΟ	2,518,875.84	11,915.27	250,256.37	0.00	2,781,047.48

Κατά τη χρήση 2004, περίπου 0,4% του κύκλου εργασιών της Εταιρίας αφορά συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Οι παρακάτω πίνακες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία, έχουν επισκοπηθεί από τον κ. Παπαγεωργίου της PricewaterhouseCoopers και παρουσιάζουν για την περίοδο 1.1.-30.6.2005 τις συναλλαγές, οι οποίες ορίζονται εννοιολογικά στις διατάξεις του σχετικού Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου.(ΔΛΠ 24).

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1.- 30.6.2005		Έξοδα της				
		ΠΡΟΟΔΟΣ	EFG EUROBANK ERGASIAS	EFG TELESIS FINANCE	EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ	ΣΥΝΟΛΟ
Έσοδα της	ΠΡΟΟΔΟΣ	-	65,372.74	0.00	0.00	65,372.74
	EFG EUROBANK ERGASIAS	105,573.04	-	-	-	105,573.04
	EFG TELESIS FINANCE	274,610.41	-	-	-	274,610.41
	EFG EUROBANK ΧΡΗΜ/ΚΗ	120,169.25	-	-	-	120,169.25
	ΣΥΝΟΛΟ	500,352.70	65,372.74	0.00	0.00	445,556.19

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 30.6.2005		Χρεωστικό Υπόλοιπο				
		ΠΡΟΟΔΟΣ	EFG EUROBANK ERGASIAS	EFG TELESIS FINANCE	EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ	ΣΥΝΟΛΟ
Πιστωτικό Υπόλοιπο	ΠΡΟΟΔΟΣ	-	6,250.68	541,809.70	0.00	548,060.38
	EFG EUROBANK ERGASIAS	18,318,704.50	-	-	-	18,318,704.50
	EFG TELESIS FINANCE	0.00	-	-	-	0.00
	EFG EUROBANK ΧΡΗΜ/ΚΗ	0.00	-	-	-	0.00
	ΣΥΝΟΛΟ	18,318,704.50	6,250.68	541,809.70	0.00	18,866,764.88

Κατά την περίοδο 1.1.-30.6.2005, περίπου 0,5% του κύκλου εργασιών της Εταιρίας αφορά συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

3.10 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Σύμφωνα με Δήλωση της Διοίκησης της Εταιρίας δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση της Εταιρίας, που να επηρεάζει τα ίδια κεφάλαια, τις δανειακές υποχρεώσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα της από την ημερομηνία σύνταξης της λογιστικής κατάστασης 30.6.2005 έως σήμερα.

Στις 19.7.2005 το Δ.Σ. της Εταιρίας υπέγραψε Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias. Εφόσον η συγχώνευση λάβει τις απαιτούμενες εγκρίσεις από τις Γενικές Συνελεύσεις των δυο εταιριών και τις αρμόδιες αρχές, η Εταιρία θα πάψει να υφίσταται ως νομικό πρόσωπο και θα την υποκαταστήσει η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias σε όλα τα δικαιώματα, απαιτήσεις και υποχρεώσεις της. Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας θα γίνεται πλέον από την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias.

3.11 ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΙΚΕΙΜΕΝΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΤΗΣ ΠΡΟΟΔΟΥ ΜΕ ΤΗΝ ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS

Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, το οποίο υπογράφηκε μεταξύ των δυο εταιριών ελέγχθηκε από δύο ελεγκτικές εταιρίες και υποβλήθηκε στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/20, όπως ισχύει, με καταχώριση στο Μητρώο Α.Ε. του Υπουργείου Ανάπτυξης στις 27.7.2005 και δημοσίευση σχετικών ανακοινώσεων στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως στις 27.7.2005 (Τεύχη Α.Ε. & Ε.Π.Ε. υπ' αριθ. 8301 & 8302).

Με βάση το ως ανωτέρω Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, η συγχώνευση των δύο εταιριών θα γίνει με την απορρόφηση της Προόδου (εφεξής «Απορροφώμενη») από την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias (εφεξής «Απορροφώσα»), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του ν. 2515/97, των άρθρων 1-5 του ν. 2166/93 και των άρθρων 69-77 του κ.ν. 2190/20, όπως ισχύουν.

Η συγχώνευση θα γίνει με ενοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των δύο συγχωνευόμενων εταιριών, με βάση ισολογισμούς μετασχηματισμού της 13^{ης} Ιουλίου 2005, που συνέταξαν οι συγχωνευόμενες εταιρίες για το σκοπό της συγχώνευσης. Ο ισολογισμός μετασχηματισμού της απορροφώμενης εταιρίας Πρόοδος που αποτέλεσε τη βάση για τη συγχώνευση, είναι αυτός της 13^{ης} Ιουλίου 2005 και παρατίθεται στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.progressfund.gr. Ο ισολογισμός μετασχηματισμού και ο προσδιορισμός της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή κ. Ντζανάτο (ΑΜΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias μετά τη συγχώνευση θα ισούται με το άθροισμα των μετοχικών κεφαλαίων των συγχωνευόμενων εταιριών, μετά την αφαίρεση της συνολικής ονομαστικής αξίας των μετοχών της Προόδου που ανήκουν στην Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias, (οι οποίες δεν ανταλλάσσονται με μετοχές της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias, σύμφωνα με το νόμο, αλλά ακυρώνονται λόγω συγχύσεως) πλέον κεφαλαιοποιήσεως μέρους της διαφοράς από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias βάσει του ν. 2065/1992, με παράλληλη μεταβολή της ονομαστικής αξίας της μετοχής της από 2,95 ευρώ σε 3,26 ευρώ.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Προόδου ανερχόταν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού στις 13.7.2005 σε 216.814.000 ευρώ, διαιρούμενο σε 80.600.000 ονομαστικές κοινές με ψήφο μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,69 ευρώ η κάθε μία. Το ανωτέρω μετοχικό κεφάλαιο της Προόδου είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο, πλην μέρους αυτού, ύψους 121.415.840 ευρώ, το οποίο αποτελεί το ποσό της καλυπτόμενης με μετρητά παρούσας αύξησης. Η κάλυψη και η καταβολή του ποσού της ανωτέρω αύξησης είναι βεβαία, δεδομένου ότι η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias δεσμεύτηκε κατά τη Γ.Σ. των μετόχων της Προόδου στις 4.7.2005 ότι μία ή περισσότερες συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες θα καλύψουν το σύνολο των τυχόν αδιάθετων μετοχών.

3.11.1 Καθορισμός σχέσης αξιών και σχέσης ανταλλαγής μετοχών

Μέτοχοι της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias μετά τη συγχώνευση θα είναι όλοι οι μέτοχοι των εταιριών που συγχωνεύονται. Ο ακριβής αριθμός των μετοχών που θα αποκτήσουν καθορίζεται από τη σχέση ανταλλαγής, η οποία προτάθηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο εταιριών και κρίθηκε δίκαιη και εύλογη, από δύο

ανεξάρτητους ελεγκτικούς οίκους οι οποίοι διενήργησαν μελέτη συγκριτικής αποτιμής των συγχωνευόμενων εταιριών, ήτοι την εταιρία "Deloitte Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε." (εφεξής "Deloitte") στην οποία ανατέθηκε το έργο από τη Διοίκηση της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias Α.Ε. και την εταιρία "Grant Thornton Α.Ε." (εφεξής "Grant Thornton") στην οποία ανατέθηκε το έργο από τη Διοίκηση της Προόδου.

Οι Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων των συγχωνευόμενων εταιριών θα κληθούν να εγκρίνουν τη σχέση ανταλλαγής που πρότειναν τα Δ.Σ. των δύο εταιριών, η οποία ορίστηκε 7,9 προς 1, ήτοι 7,9 υφιστάμενες μετοχές της Προόδου θα ανταλλάσσονται με 1 νέα μετοχή της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias. Η εν λόγω σχέση ανταλλαγής των μετοχών αντιστοιχεί σε σχέση αξιών μεταξύ των συγχωνευόμενων εταιριών 30,78 προς 1.

Τα πορίσματα των εκτιμήσεων της Deloitte με βάση τις μεθόδους αποτιμής που χρησιμοποιήθηκαν, προσδιορίζουν την αξία της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias ως προς αυτήν της Προόδου μεταξύ 27,535 :1 και 34,147:1 ενώ τα αντίστοιχα πορίσματα των εκτιμήσεων της Grant Thornton, προσδιορίζουν εύρος σχέσεως αξιών μεταξύ 28,40:1 και 33,72:1. Ως εκ των ανωτέρω, οι ανεξάρτητοι ελεγκτικοί οίκοι, γνωμοδότησαν ότι η προτεινόμενη από τα Διοικητικά Συμβούλια των Εταιριών σχέση αξιών και η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών εμπίπτουν στο εύρος της αντίστοιχης σχέσεως αξιών που προέκυψε από την αποτίμηση των Εταιριών και επομένως η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής είναι δίκαιη και λογική.

Σημειώνεται ότι οι παραπάνω εκθέσεις καταρτίστηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού του Χ.Α. και μετά από αίτημα των Εταιριών και διευκρινίζεται ότι τα παραπάνω στοιχεία από τις εκθέσεις περιλαμβάνονται στο παρόν έγγραφο αναφοράς με τη σύμφωνη γνώμη των συντακτών τους και των υπευθύνων προσώπων της Εταιρίας που είναι υπεύθυνοι για τη σύνταξη του εγγράφου αναφοράς.

Κατ' εφαρμογή των ανωτέρω, κάθε μέτοχος της απορροφώμενης (πλην της Απορροφώσας) θα ανταλλάσσει 7,9 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας €2,69 που κατέχει στην απορροφώμενη, με 1 κοινή ονομαστική μετά ψήφου μετοχή της Απορροφώσας νέας ονομαστικής αξίας €3,26 η κάθε μία, ενώ οι μέτοχοι της Απορροφώσας θα συνεχίσουν να κατέχουν τον ίδιο, όπως και πριν τη συγχώνευση, αριθμό μετοχών της Απορροφώσας, νέας όμως ονομαστικής αξίας €3,26 η κάθε μία.

Η διαπραγμάτευση των μετοχών της Απορροφώσας θα συνεχιστεί απρόσκοπτη, δεδομένου ότι, βάσει της σχέσης αξιών η οποία έχει προταθεί από τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο εταιριών, η σχέση ανταλλαγής για τους μετόχους της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias είναι η αριθμητική σχέση 1:1. Συγκεκριμένα, κάθε μέτοχος της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias θα ανταλλάσσει μία κοινή ονομαστική μετοχή ονομαστικής αξίας 2,95 ευρώ που κατέχει με μία νέα κοινή ονομαστική μετοχή της Απορροφώσας ονομαστικής αξίας 3,26 ευρώ.

Η διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών των ήδη εισηγμένων μετοχών της Προόδου θα ανασταλεί δια νόμου την επόμενη ημέρα της καταχώρησης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της εγκριτικής απόφασης του Υπουργείου Ανάπτυξης για τη συγχώνευση.

Οι νέες μετοχές που θα εκδοθούν θα δικαιούνται μέρος από τα κέρδη της Απορροφώσας της χρήσεως 2005.

Η ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών που θα προκύψουν από τη συγχώνευση θα ανακοινωθεί εγκαίρως μέσω του Τύπου.

Η πραγματοποίηση της ανωτέρω συγχώνευσης τελεί υπό την αίρεση των κατά νόμο απαιτούμενων εγκρίσεων των Γενικών Συνελεύσεων των εταιριών καθώς και της έκδοσης όλων των αναγκαίων αδειών των αρμοδίων αρχών.

3.12 ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Οι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου διανέμουν στους μετόχους τους κάθε διαχειριστική περίοδο το σύνολο των κερδών που πραγματοποιούν.

Σχετικά με τη διανομή των κερδών της Εταιρίας, το άρθρο 36 του Καταστατικού της προβλέπει ότι με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης :

- i. Μπορεί να μη διανείμει μέρισμα, είτε προς δημιουργία εκτάκτου αφορολόγητου αποθεματικού λοιπών εσόδων από κέρδη κεφαλαίου, είτε προς δωρεάν διανομή μετοχών στους μετόχους κατόπιν αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στις σχετικές διατάξεις του Ν.2190/20.
- ii. κέρδη κεφαλαίου μπορούν να φέρονται σε πίστωση ειδικού αποθεματικού για την αντιμετώπιση ζημιών μετά την κάλυψη του τριακόςια τοις εκατό (300%) των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας.
- iii. επιτρέπεται η δημιουργία τακτικού αποθεματικού, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2190/1920.

Εφόσον στο τέλος μιας διαχειριστικής περιόδου προκύψει ζημιά από την αποτίμηση των κινητών αξιών, για την κάλυψη της επιτρέπεται ο σχηματισμός προβλέψεων μέχρι και του συνόλου της ζημιάς.

Σύμφωνα με την παράγραφο 4 του άρθρου 19 του Καταστατικού της, η Εταιρία δεν επιτρέπεται να καταβάλλει, κατά τη διάρκεια μιας διαχειριστικής περιόδου, στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου αμοιβές που υπερβαίνουν συνολικά το 1% των κερδών που διανεμήθηκαν κατά την περίοδο αυτή.

Σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου 39 του Ν. 3371/2005, η Εταιρία καταβάλλει ετήσιο φόρο 0.3%, που υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεών της, σε τρέχουσες τιμές, όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων.

Η μερισματική πολιτική της Εταιρίας για την τριετία 2002-2004 απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα :

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ			
(σε χιλ. ευρώ)	2002	2003	2004
Μέρισμα	-	3,224.0	5,803.0
% επί των προς διάθεση κερδών	-	49.2%	77.2%
Μέρισμα ανά μετοχή	-	0.10	0.18

Σημειώνεται ότι η διανομή μερίσματος στους Μετόχους από τα κέρδη της χρήσης 2002 δεν ήταν δυνατή, λόγω της απαγόρευσης που προκύπτει από την παρ. 1 του άρθρου 44^α του Κ.Ν. 2190/20.

Τα μερίσματα που διανέμονται στους μετόχους από τα ήδη φορολογηθέντα κέρδη της Εταιρίας, σύμφωνα με την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία, (παρ. 3 του άρθρου 39 του Ν. 3371/2005) απαλλάσσονται παντός φόρου. Επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει.

3.13 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΌΡΓΑΝΑ ΚΑΙ ΑΝΩΤΕΡΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ

Σύμφωνα με το άρθρο 22 του Καταστατικού της Εταιρίας το ανώτατο όργανό της είναι η Γενική Συνέλευση, η οποία εκλέγει το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η Εταιρία διοικείται από το Διοικητικό της Συμβούλιο, σύμφωνα με τις διατάξεις του καταστατικού της, του Κ.Ν. 2190/1920 και κάθε ειδικότερης νομοθετικής ρύθμισης που διέπει τη λειτουργία των Ανωνύμων Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Διοικητικά και Διαχειριστικά όργανα της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 13 και 14 του καταστατικού και του άρθρου 2.7 του Εσωτερικού Κανονισμού της Εταιρίας αποτελούν το Διοικητικό της Συμβούλιο, ο Διευθύνων Σύμβουλος και οι Διαχειριστές της.

Ως εποπτικό όργανο με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας και σε εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 7 του Ν. 3016/2002 έχει οριστεί η Επιτροπή Ελέγχου.

3.13.1 Διοικητικό Συμβούλιο

Σύμφωνα με το Καταστατικό της, το Δ.Σ. της Εταιρίας αποτελείται από 5 έως 11 μέλη, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση και έχουν τριετή θητεία.

Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, εκλέχθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας της 27/5/2005 και συγκροτήθηκε σε σώμα με την ίδια συνεδρίαση του Δ.Σ και η σύνθεση του είναι η ακόλουθη:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Επάγγελμα	Διεύθυνση
Αντώνιος Μπίμπας	Πρόεδρος & Εκτελεστικό Μέλος	Τραπεζικός	Αγ. Νικολάου 35, Γλυφάδα
Άγγελος Τσιχριντζής	Αντιπρόεδρος & Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος	Δικηγόρος	Αγ. Άννης 4, Κηφισιά
Αλέξανδρος Αντωνόπουλος	Διευθύνων Σύμβουλος & Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος	Ιθάκης 79, Άνω Γλυφάδα
Alexander Zagoreos	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Δ/νων Σύμβουλος Lazard Freres Asset Mgt	34 Rosetown Road, Tombins Cove
Μιλτιάδης Σινιόσογλου-Τοσίτσας	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Δικηγόρος παρ' Αρείω Πάγω	Ηρ. Απικού 11, Αθήνα
Ιωάννης Σακελλαριάδης	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος	Ραγκαβή 13, Κηφισιά
Δημήτριος Γεωργούτσος	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος	Παραδείσου 6, Αγ. Παρασκευή

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 30/6/2008.

Σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρίας με απόφασή του το Δ.Σ. καθορίζει τις αρμοδιότητες των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και τη σύσταση ειδικών επιτροπών εποπτείας της Εταιρίας, σύμφωνα πάντοτε με τα προβλεπόμενα από την εκάστοτε νομοθεσία και το καταστατικό της.

Τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ασχολούνται εν γένει με την παρακολούθηση και επίβλεψη των εργασιών της Εταιρίας ενώ τα μη εκτελεστικά με τη διασφάλιση και προαγωγή των συμφερόντων της Εταιρίας. Το Δ.Σ. περιλαμβάνει 5 μη εκτελεστικά μέλη εκ των οποίων οι κ.κ. Σακελλαριάδης και Τσιχριντζής είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Ν. 3016/2002.

Το Δ.Σ. συγκαλείται με πρόσκληση του Προέδρου και συνεδριάζει στην έδρα της Εταιρίας. Οι αρμοδιότητες του περιγράφονται στο άρθρο 14 του Καταστατικού της Εταιρίας ενώ σύμφωνα με το άρθρο 13, δεν μπορούν να είναι μέλη του Δ.Σ. συγχρόνως πρόσωπα που συνδέονται μεταξύ τους με συγγένεια μέχρι και του τρίτου βαθμού, εξ αίματος ή αγχιστείας.

Ακολουθούν σύντομα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας :

ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΜΠΙΜΠΑΣ – ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1933. Ξεκίνησε τη σταδιοδρομία του στον τραπεζικό χώρο το Νοέμβριο του 1949. Κατείχε διευθυντικές θέσεις στην Εμπορική Τράπεζα & την American Express Bank και διετέλεσε Γενικός Διευθυντής, Δ/νων Σύμβουλος & Πρόεδρος Δ.Σ. στην πρώην Τράπεζα Εργασίας. Σήμερα είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της EFG Eurobank Ergasias.

ΑΓΓΕΛΟΣ ΤΣΙΧΡΙΝΤΖΗΣ – ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1961. Είναι πτυχιούχος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών (1984) και κάτοχος διδακτορικού διπλώματος από το Πανεπιστήμιο του Harvard (1986). Έχει εργασθεί ως Ερευνητικό Στέλεχος στο Πανεπιστήμιο του Harvard (1986-1988) και άσκησε δικηγορία στη Βοστώνη (ΗΠΑ) σε θέματα τραπεζικού δικαίου. Παράλληλα με τη δικηγορία συμμετέχει σε διοικητικά συμβούλια εταιριών του ιδιωτικού τομέα. Έχει διατελέσει σύμβουλος διοικήσεως της E.T.E.

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ – Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Γεννήθηκε το 1968. Είναι πτυχιούχος του Μαθηματικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Αθηνών και κάτοχος M.Sc. Operational Research από το London School of Economics and Political Science και MBA σε Finance από το Imperial College του Λονδίνου. Έχει συνεργαστεί ως ερευνητής με την S.G. Warburg Securities και έχει

διατελέσει σε διευθυντικές θέσεις στον τομέα της Επενδυτικής Τραπεζικής της πρώην Τράπεζας Εργασίας και της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias. Συμμετείχε επίσης σε Διοικητικά Συμβούλια εταιριών του Ομίλου της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias. Στην Εταιρία εργάζεται από τον Οκτώβριο του 2001 εκτελώντας χρέη Γενικού Διευθυντή και από τις 12.04.2005 ανέλαβε τα καθήκοντα του Διευθύνοντος Συμβούλου.

ALEXANDER ZAGOREOS - ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1937. Είναι πτυχιούχος του Columbia College και κάτοχος MBA και MSc of International Affairs του Columbia University of New York. Διαθέτει εμπειρία 31 ετών στον τομέα των επενδύσεων με ειδίκευση σε χρηματοοικονομικά προϊόντα αναδυόμενων αγορών. Σήμερα είναι Διευθύνων Σύμβουλος στη Lazard Asset Management, Νέα Υόρκη (ΗΠΑ) και συμμετέχει ως Μέλος Δ.Σ. σε διοικητικά συμβούλια επενδυτικών εταιριών και μη κερδοσκοπικών οργανισμών.

ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΣΙΝΙΟΣΟΓΛΟΥ-ΤΟΣΙΤΣΑΣ – ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1941. Είναι πτυχιούχος του Παντείου Πανεπιστημίου Πολιτικών και Κοινωνικών Επιστημών (1964) και της Σχολής Νομικών και Οικονομικών Επιστημών του Αριστοτελείου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης (1968). Παράλληλα με τη δικηγορία (δικηγόρος παρ' Αρείω Πάγο) διατελεί νομικός σύμβουλος και μέλος Διοικητικών Συμβουλίων εταιριών του ιδιωτικού τομέα. Από το 1981 έως σήμερα είναι επίσης Διαιτητής στο Ναυτικό Επιμελητήριο Ελλάδος.

ΙΩΑΝΝΗΣ ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΑΔΗΣ -ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1958. Είναι πτυχιούχος στη Φυσική & Χημεία από το Πανεπιστήμιο Paul Sabatier στη Γαλλία, και πτυχιούχος στη Χημεία από το Πανεπιστήμιο Αθηνών. Είναι επίσης κάτοχος MBA από το INSEAD της Γαλλίας. Έχει διατελέσει σε διευθυντικές θέσεις στην Johnson & Johnson Hellas και στην εταιρία Σαράντης Α.Ε. Από το 2001 έως και σήμερα είναι Διευθύνων Σύμβουλος στην εταιρία Omikron Group A.E.

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΓΕΩΡΓΟΥΤΣΟΣ - ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1960. Είναι πτυχιούχος στις Οικονομικές Επιστήμες από το Πανεπιστήμιο Αθηνών, κάτοχος M.Sc. στα Οικονομικά από το London School of Economics και Διδακτορικού Διπλώματος στα Οικονομικά από το Πανεπιστήμιο Essex της Μεγάλης Βρετανίας. Στο παρελθόν έχει διατελέσει οικονομολόγος στην Τράπεζα της Ελλάδος και συμμετείχε σε χρηματοδοτούμενες μελέτες από διεθνείς οργανισμούς και εταιρίες. Σήμερα είναι αναπληρωτής καθηγητής στο Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών και συμμετέχει σε Επενδυτικές Επιτροπές εταιριών επενδύσεων.

3.13.2 Διευθύνων Σύμβουλος & Γενικός Διευθυντής

Με την από 12.04.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας Διευθύνων Σύμβουλος και Γενικός Διευθυντής της Εταιρίας έχει οριστεί ο κ. Αλέξανδρος Αντωνόπουλος. Σύντομο βιογραφικό σημείωμα του κ. Αντωνόπουλου παρατίθεται στην παραπάνω ενότητα για το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος, ο οποίος λογοδοτεί στο Διοικητικό Συμβούλιο έχει και τα ακόλουθα καθήκοντα:

- Παρακολουθεί την αγορά και τον ημερήσιο τύπο προκειμένου να ενημερώνει σχετικά το Δ.Σ.
- Συντονίζει και εποπτεύει το σύνολο των δραστηριοτήτων και επιμέρους εργασιών της Εταιρίας καθώς και την Επενδυτική Επιτροπή και τους Διαχειριστή/ές, ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο σε τακτά χρονικά διαστήματα και λαμβάνει κατευθύνσεις και για την αντιμετώπιση των προβλημάτων.
- Είναι υπεύθυνος για τα θέματα προσωπικού, λαμβάνοντας τις σχετικές αποφάσεις σε συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο.
- Επικοινωνεί με τις Τράπεζες, τις Χρηματιστηριακές εταιρίες και Ε.Π.Ε.Υ. σχετικά με τις εξελίξεις στην κεφαλαιαγορά και τη χρηματαγορά και ενημερώνει το Δ.Σ. όπου και όταν κρίνεται απαραίτητο.
- Αποφασίζει σχετικά με την παράσταση της Εταιρίας στις γενικές συνελεύσεις των μετόχων ή στις ιδιαίτερες συνελεύσεις, εκπροσωπεί την Εταιρία ύστερα από συνεννόηση με το Διοικητικό Συμβούλιο ή ορίζει εκπρόσωπο της Εταιρίας.

Επιπλέον καθήκοντα στο Διευθύνοντα Σύμβουλο αναθέτονται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

3.13.3 Διαχειριστές

Οι Διαχειριστές του συνόλου των επενδύσεων της Εταιρίας σε κινητές αξίες και λοιπά χρηματοοικονομικά προϊόντα, ορίζονται με απόφαση του Δ.Σ. στην οποία καθορίζονται και οι ειδικότερες αρμοδιότητες τους. Οι Διαχειριστές αποφασίζουν, αφού λάβουν υπόψη τις αναλύσεις και επενδυτικές συμβουλές που περιέχονται στα πρακτικά της Επιτροπής Επενδύσεων, για την εκτέλεση των διαχειριστικών πράξεων.

Με αποφάσεις του Δ.Σ. της Εταιρίας Διαχειριστές έχουν οριστεί οι κ.κ. Αλέξανδρος Αντωνόπουλος και Κωνσταντίνος Παναγούλιας.

Παρακάτω παρουσιάζεται σύντομο βιογραφικό του κ. Παναγούλια :

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΠΑΝΑΓΟΥΛΙΑΣ – ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ

Γεννήθηκε το 1950 στο νομό Αρκαδίας. Το 1968 ορίσθηκε στην Εμπορική Τράπεζα Ελλάδος στο τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών και έμεινε εκεί μέχρι το 1973. Το 1973 έως το 1975 εργαζόταν στη Bank of America στο τμήμα Εισαγωγών Εξαγωγών στην Αθήνα. Το 1975 ορίσθηκε στην Τράπεζα Εργασίας ως Διευθυντής Διαφόρων Καταστημάτων. Από το 2000 εργάζεται στην Τράπεζα Eurobank Ergasias και ειδικότερα στο τμήμα Διεύθυνσης Τραπεζικής Επιχειρήσεων ως τομεάρχης. Υπήρξε μέλος Δ.Σ. διαφόρων εταιριών του χρηματοοικονομικού χώρου, όπως Χρηματιστηριακή Εργασίας ΑΧΕ, Πληροφορική Εργασίας και της EFG Business Services όπου παραμένει ακόμη.

3.13.4 Επιτροπή Ελέγχου

Σύμφωνα με το από 28.5.2003 πρακτικό Δ.Σ. αποφασίστηκε η συγκρότηση σε σώμα της Επιτροπής Ελέγχου, η οποία εποπτεύει τη λειτουργία του τμήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας, σε εφαρμογή του άρθρου 7 του Ν. 3016/2002.

Η Επιτροπή Ελέγχου ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και αποτελείται από ένα έως τρία μη εκτελεστικά μέλη του. Σύμφωνα με απόφαση του Δ.Σ. της 28ης Μαΐου 2003 ορίστηκε μέλος της ο κ. Μ. Σινιόσογλου - Τσιτίσας, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σύμφωνα με το άρθρο 15 του Καταστατικού, η Εταιρία εκπροσωπείται από το Δ.Σ. ενώ ο Πρόεδρος ή του Δ.Σ. ή αναπληρωτής του φέρει την αρμοδιότητα να εκπροσωπεί δικαστικά και εξώδικα την Εταιρία.

Σύμφωνα με την από 12/4/2005 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας ορίζονται τα εξής :

1. Οι πράξεις διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας (ενδεικτικά και όχι περιοριστικά: αγορές ή πωλήσεις μετοχών, ομολογιών, ομολόγων και λοιπών κινητών αξιών, συμμετοχή της Εταιρίας στο αρχικό κεφάλαιο ανωνύμων εταιριών ή στην αύξηση αυτού κ.α.) διενεργούνται από τους κ.κ. Αλέξανδρο Αντωνόπουλο και Κωνσταντίνο Παναγούλια, οι οποίοι θα ενεργούν ανά δύο και θα εκπροσωπούν και θα δεσμεύουν την Εταιρία ενώπιον τρίτων –φυσικών ή νομικών προσώπων– χωρίς κανένα περιορισμό σχετικά με όλες τις πράξεις διαχείρισης.
2. Οι κ.κ. Αντώνιος Μπίμπας, Αλέξανδρος Αντωνόπουλος και Κωνσταντίνος Παναγούλιας, υπογράφοντες ανά δύο, εκπροσωπούν και δεσμεύουν την Εταιρία για την κίνηση όλων των λογαριασμών καταθέσεων (καταθέσεις, αναλήψεις κ.α.) της Εταιρίας σε όλες τις τράπεζες, ελληνικές και ξένες, είτε στην Ελλάδα είτε στο εξωτερικό, και τη διενέργεια, επ' ονόματι και για λογαριασμό της Εταιρίας, κάθε σχετικής με τη κίνηση των λογαριασμών πράξης, όπως είσπραξη εμβασμάτων και εν γένει χρημάτων που οφείλονται στην Εταιρία, έκδοση, οπισθογράφιση και εξόφληση επιταγών, και υπογραφή εντολών κάθε είδους μεταφοράς χρημάτων από τραπεζικούς λογαριασμούς της Εταιρίας.
3. Σε θέματα σύναψης, τροποποίησης ή καταγγελίας σύμβασης εργασίας εν γένει, η Εταιρία δεσμεύεται με τις από κοινού υπογραφές του Προέδρου του Δ.Σ. της Εταιρίας κ. Αντώνιου Μπίμπα και της κας Δέσποινας Γιούργα.

4. Επί παντός άλλου θέματος, με εξαίρεση αυτών που ο νόμος ή το καταστατικό προβλέπει συλλογική ενέργεια, η Εταιρία εκπροσωπείται έναντι του Δημοσίου και οποιουδήποτε τρίτου, φυσικού ή νομικού προσώπου δημοσίου ή ιδιωτικού δικαίου, και δεσμεύεται με τις από κοινού υπογραφές των κ.κ. Αντώνιου Μπίμπα και Αλέξανδρου Αντωνόπουλου.

Σύμφωνα με το άρθρο 20 του Καταστατικού της Εταιρίας, απαγορεύεται στους μετέχοντες στη διεύθυνση της Εταιρίας Συμβούλους, και στους Διευθυντές της να ενεργούν κατ' επάγγελμα χωρίς την άδεια της Γενικής Συνέλευσης για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων πράξεις που υπάγονται στους επιδιωκόμενους από την εταιρία σκοπούς, και να μετέχουν, ως ομόρρυθμοι εταίροι, εταιριών που επιδιώκουν τους ίδιους σκοπούς, να είναι διαχειριστές εταιριών Περιορισμένης Ευθύνης ή διευθύνοντες σύμβουλοι ή Διευθυντές Ανωνύμων Εταιριών που έχουν το σκοπό αυτό. Οι Τραπεζικές Εταιρίες δεν εμπίπτουν στην απαγόρευση του παρόντος άρθρου.

Όλα τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας έχουν Ελληνική υπηκοότητα. Η ταχυδρομική διεύθυνση των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας και των διευθυντικών στελεχών της είναι η έδρα της Εταιρίας, Πραξιτέλους 40-44, 105 51 Αθήνα.

Οι συνολικές μετοχές της Εταιρίας που κατείχαν, την 4^η Ιουλίου 2005, τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της Εταιρίας ανέρχονταν συνολικά σε 204.00 μετοχές και τα εκτελεστικά στελέχη δεν κατείχαν μετοχές της Εταιρίας. Συγκεκριμένα, ο κ. Μπίμπας κατέχει 200,000 μετοχές ενώ 4,000 μετοχές κατέχει ο κ. Σινιόσογλου-Τοσίτσας.

Δεν υφίσταται πρόγραμμα δικαιώματος αγοράς μετοχών για τα μέλη του Δ.Σ. και τους Διαχειριστές της.

3.13.5 Εταιρική Διακυβέρνηση

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου διακρίνονται σύμφωνα με τα άρθρα 3 και επόμενα του Ν.3016/2002, σε εκτελεστικά, τα οποία δύναται να απασχολούνται ή να παρέχουν τις υπηρεσίες τους στην Εταιρία και μη εκτελεστικά τα οποία ασκούν αποκλειστικά τα καθήκοντα μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου.

Τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ασχολούνται εν γένει με την παρακολούθηση και επίβλεψη των εργασιών της Εταιρίας ενώ τα μη εκτελεστικά με τη διασφάλιση και προαγωγή των συμφερόντων της Εταιρίας. Εκτελεστικά μέλη είναι ο Πρόεδρος και ο Διευθύνων Σύμβουλος, όταν τους εκχωρούνται οι αρμοδιότητες που ορίζονται στο άρθρο 13 του καταστατικού της Εταιρίας. Μη εκτελεστικά μέλη είναι τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, που δεν έχουν απασχόληση στην Εταιρία με σχέση εξαρτημένης εργασίας ή με σύμβαση έργου, ούτε παρέχουν με οποιοδήποτε άλλο τρόπο τις υπηρεσίες τους στην Εταιρία. Ο αριθμός των μη εκτελεστικών μελών δεν μπορεί να είναι μικρότερος του 1/3 του συνολικού αριθμού των μελών. Αν προκύψει κλάσμα στρογγυλοποιείται στον επόμενο ακέραιο αριθμό. Μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών πρέπει να υπάρχουν δύο (2) τουλάχιστον ανεξάρτητα μέλη. Η ιδιότητα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ως εκτελεστικών ή μη ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Τα ανεξάρτητα μέλη ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση.

Σημειώνεται ότι στις 8 Ιουλίου 2005, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ενέκρινε νέο εσωτερικό κανονισμό σε συμμόρφωση με το νόμο περί εταιρικής διακυβέρνησης και τον κανονισμό συμπεριφοράς των εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών (απόφαση 5/204/14.11.2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς). Ο νέος εσωτερικός κανονισμός έχει τεθεί σε εφαρμογή και η εφαρμογή του νέου οργανογράμματος ολοκληρώθηκε με τη μετεγκατάσταση της Εταιρίας.

Σύμφωνα με τον εσωτερικό κανονισμό, το Διοικητικό Συμβούλιο παραμένει το ανώτατο διοικητικό όργανο υπεύθυνο για τη συνολική διαχείριση, ενώ ο Διευθύνων Σύμβουλος παραμένει υπεύθυνος για το συντονισμό και την αποτελεσματική λειτουργία της επιχείρησης. Με απόφαση του Δ.Σ. μπορεί να προσλαμβάνεται Γενικός Διευθυντής, οι αρμοδιότητες του οποίου καθορίζονται με την ίδια απόφαση.

Σε εφαρμογή του Ν. 3016/2002 για την εταιρική διακυβέρνηση το οργανόγραμμα επίσης περιλαμβάνει:

α) Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου

Το τμήμα εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας συμμορφώνεται με το νέο νόμο εταιρικής διακυβέρνησης.

Οι ευθύνες του τμήματος εσωτερικού ελέγχου περιλαμβάνουν: την παρακολούθηση της εφαρμογής του εσωτερικού κανονισμού και του καταστατικού, τη συμμόρφωση με τους σχετικούς νόμους (συμπ/νης της νομοθεσίας περί κεφαλαιαγοράς και της εταιρικής νομοθεσίας), την πληροφόρηση του προσωπικού για το εφαρμοστέο νομικό και ρυθμιστικό πλαίσιο, την αναφορά στο διοικητικό συμβούλιο τυχόν συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ της Εταιρίας και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή των διευθυντικών στελεχών, την παροχή εκθέσεων, στοιχείων και εισηγήσεων στο Διοικητικό Συμβούλιο αναφορικά με όλες τις πτυχές της λειτουργίας και της συνεργασίας με οποιαδήποτε επιβλέπουσα αρχή.

Εσωτερικός ελεγκτής της εταιρίας έχει οριστεί η κα. Μαρία Φατζικμανώλη, η οποία ανέλαβε τα καθήκοντά της την 1^η Μαρτίου 2005. Ακολουθεί σύντομο βιογραφικό της :

Γεννήθηκε το 1976. Είναι κάτοχος πτυχίου Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής από το Πανεπιστήμιο Μακεδονίας Οικονομικών και Κοινωνικών Σπουδών και τίτλου ACA (Associate Chartered Accountant) από το Institute of Chartered Accountants in England and Wales το 2003. Το 1998 ξεκίνησε την καριέρα της ως Υπάλληλος Καταστήματος στο τμήμα Εισαγωγών - Εξαγωγών στη Γενική Τράπεζα της Ελλάδος. Από τον Ιούλιο του 2000 εργάζεται ως Εσωτερικός Ελεγκτής στον Όμιλο της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias και από 1.3.2005 η κα Φατζικμανώλη έχει αναλάβει καθήκοντα εσωτερικού ελεγκτή στην Εταιρία.

Κατά πάγια τακτική της Εταιρίας, ο εσωτερικός ελεγκτής παραχωρείται με σύμβαση δανεισμού από την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias. Το κόστος για το δανεισμό εσωτερικού ελεγκτή (πλέον Φ.Π.Α. 18%) για τη χρήση 2004, ανήλθε στο ποσό των 49.852,67 ευρώ. Περισσότερες λεπτομέρειες για την λόγω σύμβαση παρατίθενται στην ενότητα «3.4.1 Σύμβαση Δανεισμού Προσωπικού».

β) Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων

Οι αρμοδιότητες της υπηρεσίας περιλαμβάνουν την πληροφόρηση των αρμοδίων Αρχών και του επενδυτικού κοινού για τυχόν εταιρικά γεγονότα που επηρεάζουν τη λειτουργία της Εταιρίας ή/και τη διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο, τη γνωστοποίηση συναλλαγών και την υποβολή του Ετήσιου Δελτίου, του Ενημερωτικού Δελτίου, των περιοδικών και ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, των εκθέσεων διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και των ορκωτών ελεγκτών - λογιστών.

γ) Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων

Οι αρμοδιότητες της υπηρεσίας περιλαμβάνουν

- την άμεση και ίση πληροφόρηση των μετόχων, και την εξυπηρέτηση τους σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους, τη διανομή μερισμάτων, πράξεις εκδόσεως νέων μετοχών, διανομής, εγγραφής, παραιτήσεως και μετατροπής, χρονική περίοδος άσκησης των σχετικών δικαιωμάτων ή μεταβολές στα αρχικά χρονικά περιθώρια (π.χ. επέκταση του χρόνου άσκησης των δικαιωμάτων), τις Τακτικές ή Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις και τις αποφάσεις τους, την απόκτηση ιδίων μετοχών και διάθεση τους ή τυχόν ακύρωση τους
- τη συλλογή και ταξινόμηση των δελτίων (εντύπων) επαφής με τους μετόχους και την επεξεργασία των στοιχείων που προκύπτουν από αυτά, τη συλλογή και ταξινόμηση των δικαιολογητικών από τους μετόχους πριν και μετά από τη διεξαγωγή τακτικών και έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων.
- την αποστολή σε κάθε ενδιαφερόμενο, σε έγγραφη ή σε ηλεκτρονική μορφή, όλων των δημοσιευμένων εταιρικών εκδόσεων (Ετήσιου Δελτίου, Ενημερωτικού Δελτίου, περιοδικών και ετησίων οικονομικών καταστάσεων, εκθέσεων διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και των ορκωτών ελεγκτών - λογιστών)
- τη σύμφωνη με την ισχύουσα νομοθεσία τήρησης και ενημέρωσης του μετοχολογίου της Εταιρίας. Για το σκοπό αυτό έχει και την ευθύνη επικοινωνίας με το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών.

Δεν υφίσταται Επιτροπή Καθορισμού Αμοιβών και αυτές καθορίζονται από το ΔΣ της Εταιρίας.

3.13.6 Δηλώσεις μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, και οι Διαχειριστές της Εταιρίας δήλωσαν τα εξής:

1. Εκτός από τις δραστηριότητες που συνδέονται με την ιδιότητά τους και τη θέση τους στην Εταιρία δεν ασκούν άλλες επαγγελματικές δραστηριότητες με την εξαίρεση
 - αυτών που αναφέρονται στην Ενότητα 2.14.8 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου
 - του κ. Μ. Σινιόσογλου- Τοσίτσα που ασκεί το δικαίωμα του δικηγόρου Αθηνών και
 - του κ. Δ. Γεωργούτσου που είναι Αναπληρωτής καθηγητής στο Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών
2. Δεν διατηρούν οικογενειακούς δεσμούς με μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων της Εταιρίας ή διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας.
3. Δεν συμμετέχουν σε διοικητικά, διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ούτε είναι εταίροι σε άλλη εταιρία ή νομικό πρόσωπο σήμερα ή σε οποιαδήποτε στιγμή των πέντε τελευταίων ετών με τις εξής εξαιρέσεις αυτών που αναφέρονται στην Ενότητα 2.14.8 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.
4. Δεν υφίστανται τυχόν καταδικαστικές αποφάσεις ποινικού δικαστηρίου εναντίον τους για τέλεση δόλιας πράξης κατά τα πέντε τελευταία έτη.
5. Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά τη διάρκεια των πέντε τουλάχιστον τελευταίων ετών.
6. Δεν έχουν γίνει αποδέκτες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή/και κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων τυχόν επαγγελματικών οργανώσεων στις οποίες μετέχουν), και δεν έχουν παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους της Διοίκησης της Εταιρίας ή να παρέμβουν στην διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων της Εταιρίας κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών.
7. Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμα τους δεν δημιουργούν στο πρόσωπό τους οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους.
8. Η τοποθέτηση στο αξίωμά τους δεν είναι αποτέλεσμα οποιασδήποτε ρύθμισης ή συμφωνίας μετόχων της Εταιρίας ή συμφωνίας μεταξύ της Εταιρίας και πελατών της, προμηθευτών της ή άλλων προσώπων.
9. Δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρίας, με την εξαίρεση των κ.κ. Αν. Μπίμπα και Μ. Σινιόνογλου-Τοσίτσα και δεν συναλλάχθηκαν σε μετοχές ή οποιαδήποτε παράγωγα επί μετοχών της Εταιρίας κατά το τελευταίο έτος.
10. Πλην των περιορισμών που προκύπτουν από την κείμενη νομοθεσία, δεν υφίσταται οποιοσδήποτε συμβατικός περιορισμός ο οποίος αφορά τη διάθεση, εντός ορισμένης χρονικής περιόδου, των κινητών αξιών της Εταιρίας που κατέχουν τα ως ανωτέρω μέλη.
11. Δεν προτίθενται να συμμετέχουν στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με την εξαίρεση του κ. Αντώνη Μπίμπα, ο οποίος προτίθεται να ασκήσει πλήρως τα δικαιώματά του και να εκδηλώσει ενδιαφέρον για μέρος ή/και το συνολικό ποσό για το οποίο μπορεί να προεγγραφεί.

3.13.7 Αμοιβές και Οφέλη

Σύμφωνα με την παράγραφο 4 του άρθρου 19 του Καταστατικού της, η Εταιρία δεν επιτρέπεται να καταβάλλει, κατά τη διάρκεια μιας διαχειριστικής περιόδου, στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου αμοιβές που υπερβαίνουν συνολικά το 1% των κερδών που διανεμήθηκαν κατά την περίοδο αυτή.

Κατά τη χρήση 2004 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, και οι Διαχειριστές της Εταιρίας έλαβαν τις κάτωθι αμοιβές:

- 20.000 ευρώ αφορούσαν έξοδα παράστασης στις συνεδριάσεις του Δ.Σ και συγκεκριμένα έλαβαν από 10,000 ευρώ οι κ.κ. Τσιχριντζής και Σακελλαριάδης

- 30.000 ευρώ αφορούσαν αμοιβές για παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου και συγκεκριμένα έλαβαν από 15,000 ευρώ οι κ.κ. Α. Zagoreos και Μ. Σινιόσογλου-Τοσίτσας.
- 4,000 ευρώ αφορά αμοιβή του κ. Κων/νου Παναγούλια για τις υπηρεσίες του ως Διαχειριστής της Εταιρίας

Οι μικτές αμοιβές³ του Διευθύνοντος Σύμβουλου, βάσει της σύμβασης μισθωτών υπηρεσιών με την Εταιρία ανήλθαν σε 122,068.05 ευρώ. Η σύμβαση μισθωτών υπηρεσιών που έχει συνάψει ο κ. Αντωνόπουλος με την Εταιρία δεν προβλέπει την καταβολή αμοιβών ή την παροχή οφελών κατά τη λήξη της, πέρα από τις αποζημιώσεις που προβλέπονται από το νόμο.

Τα μέλη του Δ.Σ. κ.κ. Μπίμπας και Γεωργούτσος δεν λαμβάνουν αμοιβή από την Εταιρία για την ιδιότητά τους αυτή.

Αναφορικά με την παροχή αμοιβών σε είδος των παραπάνω μελών Δ.Σ. και των Διαχειριστών, σημειώνεται ότι ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας έχει στη διάθεση του εταιρικό αυτοκίνητο και κινητό τηλέφωνο, το οποίο και χρησιμοποιεί για τις ανάγκες της Εταιρίας, χωρίς δική του επιβάρυνση.

Σύμφωνα με σχετική δήλωση της Διοίκησης της Εταιρίας δεν υπάρχουν συνταξιοδοτικά οφέλη ή συμμετοχή σε ομαδικό συνταξιοδοτικό πρόγραμμα για κανένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή/και τους Διαχειριστές.

Σύμφωνα με σχετική δήλωση της Διοίκησης της Εταιρίας πέραν των ανωτέρω αμοιβών δεν υφίστανται άλλες αμοιβές και οφέλη για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους Διαχειριστές της Εταιρίας.

³ Στις μικτές αμοιβές περιλαμβάνεται και η συμμετοχή του εργαζομένου στην εισφορά του ΙΚΑ

3.13.8 Συμμετοχές των μελών Δ.Σ. και των Διαχειριστών της Εταιρίας

Τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας και τα μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής που συμμετέχουν στη Διοίκηση ή και διαχείριση άλλων εταιριών του Ομίλου Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias παρατίθενται στο κεφάλαιο 3.9 «Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη».

Πέρα από τις εταιρίες του Ομίλου τα μέλη Δ.Σ. της Εταιρίας και οι Διαχειριστές της συμμετέχουν στη Διοίκηση των παρακάτω εταιριών :

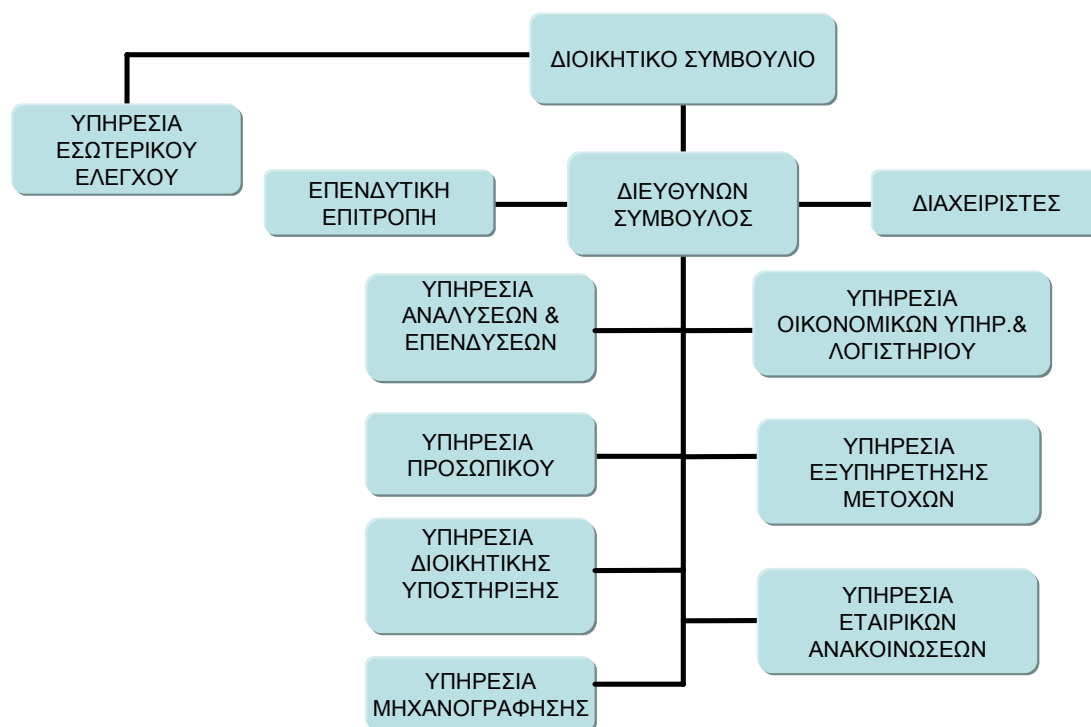
Όνομα	Εταιρία	Θέση
ΑΝ. ΜΠΙΜΠΑΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS	Μέλος Δ.Σ.
Ι. ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΑΔΗΣ	ΟΜΙΚΡΟΝ GROUP	Δ/νων Σύμβουλος
	BRANDXL A.E.	Αντιπρόεδρος
	OLYMPIC DDB HOLDING A.E.	Μέλος Δ.Σ.
	DDB ATHENS A.E.	Μέλος Δ.Σ.
	RAPP COLLINS HELLAS A.E.	Μέλος Δ.Σ.
	DDB HEALTH A.E.	Μέλος Δ.Σ.
	MEDIA CONNECTION A.E.	Μέλος Δ.Σ.
Μ.ΣΙΝΙΟΣΟΓΛΟΥ - ΤΟΣΙΤΣΑΣ	PROBANK A.E.	Μέλος Δ.Σ.
	Η ΔΗΜΗΤΡΑ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.
ΑΛ. ΖΑΓΟΡΕΟΣ	EGYPT TRUST	Director
	JP MORGAN FLEMING CONTINENTAL EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	Director
	JUPITER INTERNATIONAL GREEN INVESTMENT TRUST PLC	Director
	PROBANK	Director
	F& C LATIN AMERICA INVESTMENT TRUST	Director
	LAZARD ASSET MANAGEMENT	Managing Director
	NEW ZEALAND INVESTMENT TRUST PLC	Director
	TAIWAN OPPORTUNITIES FUND Ltd	Director
	THE WORLD TRUST FUND	Director
Κ. ΠΑΝΑΓΟΥΛΙΑΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS	Τομέαρχης Διεύθυνσης Δικτύου Εταιρικής Τραπεζικής

Κατά τη διάρκεια των τελευταίων πέντε ετών αλλά χωρίς να κατέχουν τις θέσεις αυτή τη στιγμή, τα μέλη Δ.Σ. της Εταιρίας και οι Διαχειριστές της συμμετείχαν στις κάτωθι εταιρίες :

- ο κ. Αλέξανδρος Αντωνόπουλος υπήρξε Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. και Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος της ERGOFINANCE A.E. και μέλος του Δ.Σ. της AUTORENTAL A.E.
- ο κ. Ιωάννης Σακελλαριάδης υπήρξε μέλος του Δ.Σ. των εταιριών ARTISTS UNLIMITED, HYPERTECH A.E., και ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ.
- ο κ. Άγγελος Τσιχριντζής υπήρξε μέλος του Δ.Σ. των εταιριών ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ. και BIC ΒΙΟΛΕΣ Α.Ε

Τα παραπάνω μέλη του Δ.Σ. και Διαχειριστές, σύμφωνα με δήλωσή τους δεν συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εταιριών.

3.14 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ



Σημειώνεται ότι με την από την από 6/4/2001 σύμβαση, Σύμβουλος Επενδύσεων και Αναλύσεων έχει αναλάβει η EFG Telesis Finance A.E.Π.Ε.Υ. και επομένως για την αντίστοιχη υπηρεσία η Εταιρία δεν απασχολεί προσωπικό. Επίσης, με την από 25/7/2003 σύμβαση, το μετοχολόγιο της Εταιρίας τηρείται από την αρμόδια υπηρεσία της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias.

Για θέματα Νομικού Συμβούλου και Μηχανογράφησης η Εταιρία συνάπτει, κατά περίπτωση, συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.

Η Εταιρία απασχολεί 4 άτομα συμπεριλαμβανομένου και του εσωτερικού της ελεγκτή.

Υπεύθυνη για την υπηρεσία εξυπηρέτησης μετόχων και εταιρικών ανακοινώσεων είναι η κα. Μαρία Μιχαλίδου.

3.15 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

3.15.1 Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας κατά την 31.12.2004 ανερχόταν σε 94.463.200,00 ευρώ και διαιρείται σε 32.240.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 2,93 ευρώ η κάθε μία.

3.15.2 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας είχε οριστεί σε δρχ. 600.000.000 (€1,760,821.72) διηρημένο σε 300.000 ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 2.000 δραχμές (€5,87) η κάθε μια (ΦΕΚ 2390/18.6.1990).

Με απόφαση της από 30.6.1990 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά 11.800.000.000 δραχμές (€34,629,493.76) με την έκδοση 5.900.000 ανώνυμων μετοχών, με καταβολή μετρητών ονομαστικής αξίας δρχ. 2.000 (€5,87) η κάθε μια και η εισαγωγή των μετοχών στο Χ.Α. Μετά την ολοκλήρωση της αύξησης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 12.400.000.000 δραχμές (€36,390,315.48) διαιρούμενο σε 6.200.000 ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας δρχ. 2.000 (€5,87) εκάστη.

Με απόφαση της από 25.06.1999 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά 3.720.000.000 δραχμές (€10,917,094.64) με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και την έκδοση και δωρεάν διανομή 1.860.000 νέων ανώνυμων μετοχών, ονομαστικής αξίας δρχ. 2.000 (€5,87) η κάθε μια και η εισαγωγή των μετοχών στο Χ.Α. Μετά την ολοκλήρωση της αύξησης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 16.120.000.000 δραχμές (€47,307,410.12) διαιρούμενο σε 8.060.000 ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας δρχ. 2.000 (€5,87) εκάστη.

Με απόφαση της από 20.12.1999 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας η ονομαστική αξία της μετοχής μειώθηκε από 2.000 (€5,87) δραχμές σε 1.000 (€2,93) εκάστη και το μετοχικό κεφάλαιο διαιρέθηκε σε 16.120.000 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δραχμών (€2,935) εκάστη με την έκδοση 8.060.000 νέων ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας 1.000 (€2,935) εκάστη. Με απόφαση της ίδιας Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των 16.120.000.000 δραχμών (€47,307,410.12) με την έκδοση 16.120.000 νέων ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας 1.000 (€2,935) δραχμών εκάστη. Μετά την ολοκλήρωση της αύξησης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε δραχμές 32.240.000.000 (€94,614,820.25) διαιρούμενο σε 32.240.000 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δραχμών (€2,935) εκάστη.

Με απόφαση της από 26.4.2001 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, αποφασίστηκε η μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και της ονομαστικής αξίας των μετοχών της σε ευρώ, βάσει του Ν. 2842/2000, και η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά 51.664.600 δραχμές (€151,618), με μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από 1.000 (€2,935) σε 998,3975 δραχμές (€2,93). Μετά τα ανωτέρω το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 94.463.200 ευρώ, διαιρούμενο σε 32.240.000 ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,93 ευρώ εκάστη.

Με απόφαση της από 10.1.2003 Β' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, αποφασίστηκε η μετατροπή των μετοχών της Εταιρίας από ανώνυμες σε ονομαστικές.

Με την από 4.7.2005 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, κατά συνολικό ποσό 122.350.800 ευρώ, και η ταυτόχρονη μεταβολή της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 2,93 ευρώ σε 2,69 ευρώ, ως εξής :

- a) Το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά ποσό 934.960 ευρώ, με κεφαλαιοποίηση ισόποσου μέρους του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Ταυτοχρόνως μεταβλήθηκε η ονομαστική αξία της μετοχής κατά 0,24 ευρώ, δηλαδή από 2,93 ευρώ σε 2,69 ευρώ. Έναντι του συνολικού ποσού που προέκυψε από το άθροισμα του κεφαλαιοποιούμενου ποσού (934.960 ευρώ) και του ποσού που προέκυψε από τη μεταβολή της ονομαστικής αξίας της μετοχής (0,24 ευρώ X 32.240.000 μετοχές = 7.737.600 ευρώ), δηλαδή ποσού 8.672.560 ευρώ (934.960 + 7.737.600 = 8.672.560), εκδόθηκαν 3.224.000 νέες μετοχές,

ονομαστικής αξίας 2,69 ευρώ η καθεμία, οι οποίες διανεμήθηκαν δωρεάν στους παλαιούς μετόχους με αναλογία μία (1) νέα μετοχή προς δέκα (10) παλαιές.

- b) Επίσης, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά ποσό 121.415.840 ευρώ, με καταβολή μετρητών, με την έκδοση 45.136.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 2,69 ευρώ και τιμής εκδόσεως 2,88 ευρώ η κάθε μία. Η συνολική υπέρ το άρτιο αξία, ποσού 8.575.840 ευρώ, ήχθη στο λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Μετά τα ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 216.814.000 ευρώ και διαιρείται σε 80.600.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,69 ευρώ η κάθε μία.

Σημειώνεται ότι η παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και η σχετική τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού έχει εγκριθεί με την από Κ9288/12.7.2005 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, η οποία καταχωρήθηκε στο Μητρώο Α.Ε. και Ε.Π.Ε. στις 12.7.2005 και με την 2/576/5.7.2005 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη και ο τρόπος κάλυψης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας από την ίδρυσή της :

			ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ				
Ημερ/νία Γ.Σ.	Αρ. ΦΕΚ	Ονομαστική Αξία Μετοχών	Με καταβολή μετρητών	Με κεφ/ση αποθεματικών & υπεραξίας παγίων	Αριθμός Νέων Μετοχών	Συνολικός Αριθμός Μετοχών	Μετοχικό Κεφάλαιο μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου
(σε δρχ.)							
15/6/1990	2390/18-6-1990	2,000	600,000,000		300,000	300,000	600,000,000
30/6/1990	1111/29-4-1991	2,000	11,800,000,000		5,900,000	6,200,000	12,400,000,000
28/5/1999	6632/13-8-1999	2,000	3,720,000,000		1,860,000	8,060,000	16,120,000,000
20/12/1999	1995/15-3-2000	1,000	16,120,000,000		24,180,000	32,240,000	32,240,000,000
26/4/2001	Μείωση λόγω μετατροπής σε ευρώ και πίστωση του Ειδικού αποθεματικού						
(σε ευρώ)		3329/5-6-2001	2.93	151,620	0	32,240,000	94,463,200
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ		2.93				32,240,000	94,463,200
ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ							
- Μείωση Ονομαστικής Αξίας		2.69		934,960		35,464,000	95,398,160
- Αύξηση με καταβολή μετρητών		2.69		121,415,840		80,600,000	216,814,000
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ		2.69				80,600,000	216,814,000

Σημειώνεται επίσης ότι στον ισολογισμό μετασχηματισμού στις 13.7.2005, ο οποίος αποτελεί και τη βάση για τη συγχώνευση της Προόδου με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias, το μετοχικό κεφάλαιο της Προόδου ανέρχεται σε 216.814.000 ευρώ, διαιρεμένο σε 80.600.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 2,69 ευρώ. Το μετοχικό κεφάλαιο αυτό είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο, πλην μέρους αυτού, ύψους 121.415.840 ευρώ, το οποίο αποτελεί το ποσό της καλυπτόμενης με μετρητά της παρούσας αύξησης. Η κάλυψη θεωρείται βεβαία καθώς η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias έχει δεσμευτεί ότι η ίδια ή συνδεδεμένη με αυτήν εταιρία θα καλύψει το σύνολο των τυχόν αδιάθετων μετοχών.

3.16 ΜΕΤΟΧΟΙ

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας πριν και μετά την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, με βάση το μετοχολόγιο της 4ης Ιουλίου 2005:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ	%
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS	15,603,954.00	15,603,954.00	48.40%
EUROBANK VALUE INDEX ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1,450,000.00	1,450,000.00	4.50%
EUROBANK ΒΡΑΧΟΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1,155,300.00	1,155,300.00	3.58%
WORLD TRUST FUND KREDIET BANK	745,040.00	745,040.00	2.31%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	13,285,706.00	13,285,706.00	41.21%
ΣΥΝΟΛΟ	32,240,000.00	32,240,000.00	100.0%

Σημειώνεται ότι με βάση αυτά τα στοιχεία δεν υπάρχουν μέτοχοι, πλην των προαναφερόμενων, που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του μετοχικού κεφαλαίου κατά την 4η Ιουλίου 2005.

Την 4^η Ιουλίου 2005 τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας κατείχαν συνολικά 204,000 μετοχές, ήτοι ποσοστό 0,63% του μετοχικού της κεφαλαίου ενώ τα Διευθυντικά Στελέχη και τα μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρίας.

Η εταιρία δεν έχει στην κατοχή της Ίδιες Μετοχές.

Ο κύριος μέτοχος της Εταιρίας, η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias δεν κατέχει διαφορετικά δικαιώματα ψήφου από τους λοιπούς μετόχους, σύμφωνα με το Π.Δ.51/1992.

Βάσει του Κ.Ν.2190/20, η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias ως μέτοχος με ποσοστό 48,4% έχει σε κάθε περίπτωση δυνατότητα να εμποδίσει τη λήψη αποφάσεων επί θεμάτων που απαιτούν απαρτία και πλειοψηφία δύο τρίτων (2/3) τις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρίας.

3.17 ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ

Η Εταιρία ιδρύθηκε στις 15.06.1990 με την υπ' αριθμ. 25115/Β.465/21.5.1990 κοινής απόφασης Υπουργών Εθνικής Οικονομίας & Οικονομικών, η οποία δημοσιεύτηκε στο ΦΕΚ 2390/18.6.1990.

Ιδρυτές της ΠΡΟΟΔΟΣ – ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε. ήταν η πρώτη ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε. και η πρώτη ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε. Η εταιρία ιδρύθηκε με αρχικό μετοχικό κεφάλαιο 600.000.000 δρχ., διαιρεμένο σε 300.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 2.000 δρχ. η κάθε μια.

Η εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (Μ.Α.Ε.) με αριθμό 22029/06/Β/90/11, η διάρκεια της ορίστηκε σε 90 χρόνια.

Κατά τη διάρκεια της πρώτης εταιρικής χρήσης της Εταιρίας της χορηγήθηκε το ακόλουθο ΑΦΜ : 094287043.

Η έδρα της Εταιρίας βρίσκεται στην Αθήνα, επί της οδού Πραξιτέλους 40-44, 105 61 Αθήνα (τηλ. 210 3710 893-5). Η εταιρία μπορεί να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία οπουδήποτε στην Ελλάδα και στην αλλοδαπή για την εξυπηρέτηση των σκοπών της με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Καταστατικού της Εταιρίας, σκοπός της είναι αποκλειστικώς η, κατά τις διατάξεις του Ν. 1969/1991 «περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, Αμοιβαίων Κεφαλαίων, διατάξεων εκσυγχρονισμού και εξυγιάνσεως της Κεφαλαιαγοράς και άλλων διατάξεων», διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών. Ως κινητές αξίες νοούνται οι μετοχές, οι ομολογίες, τα ομόλογα, οι τίτλοι μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, τα πιστοποιητικά καταθέσεων του άρθρου 9 του Α.Ν. 148/1967, τα έντοκα γραμμάτια του Δημοσίου και άλλα χρηματιστηριακά πράγματα, σύμφωνα με τις εκάστοτε ισχύουσες διατάξεις.

Για την επίτευξη του ανωτέρω σκοπού, η Εταιρία δύναται να συμμετέχει, με οποιαδήποτε μορφή, σε οποιοσδήποτε συναφείς επιχειρήσεις.

Το Καταστατικό της Εταιρίας δεν περιέχει διατάξεις που να αποκλίνουν από τις αντίστοιχες του Κ.Ν. 2190/1920.

Οι Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων συγκαλούνται με πρόσκληση του Διοικητικού Συμβουλίου. Η πρόσκληση πρέπει να περιέχει την ημέρα, ώρα, τόπο συνεδρίασης καθώς και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης και δημοσιεύεται είκοσι τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν την ημερομηνία η οποία έχει οριστεί για τη συνεδρίαση της στο ΦΕΚ στον ημερήσιο τύπο και στο ημερήσιο δελτίο τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Σε περίπτωση επαναληπτικής γενικής συνέλευσης επαναλαμβάνονται οι παραπάνω διατυπώσεις δέκα τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν τη συνεδρίασή της.

Πέντε τουλάχιστον ημέρες πριν την ημερομηνία συνεδρίασης κάθε μέτοχος που επιθυμεί να συμμετέχει θα πρέπει να καταθέσει στην εταιρία τις βεβαιώσεις δέσμευσης μετοχών του, που σε εισηγμένες εταιρίες εκδίδονται από τον χειριστή των μετοχών στο Σ.Α.Τ., καθώς και τυχόν έγγραφα αντιπροσώπευσής του.

Μέτοχοι που δεν τήρησαν την παραπάνω διαδικασία μπορούν να συμμετάσχουν στη γενική συνέλευση μόνο εφόσον προσκομίσουν τα παραπάνω έγγραφα μέχρι την ημέρα της συνεδρίασης και λάβουν ειδική άδεια από τους εμπρόθεσμα παριστάμενους μετόχους.

Η ετήσια τακτική γενική συνέλευση των μετόχων συνέρχεται υποχρεωτικά μία φορά κατ' έτος και εντός έξι μηνών το μέγιστο από τη λήξη του οικονομικού έτους. Δέκα ημέρες πριν την συνεδρίαση της τακτικής γενικής συνέλευσης η εταιρία οφείλει να θέτει στη διάθεση των μετόχων τις οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του διοικητικού της συμβουλίου και των ελεγκτών και το Ετήσιο της Δελτίο.

Αναφορικά με τα δικαιώματα των μετόχων βλέπε και Ενότητα 3.7 «Δικαιώματα Μετόχων»

3.18 ΙΔΙΑΙΤΕΡΕΣ ΣΥΝΟΗΚΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

3.18.1 Νομικό Πλαίσιο Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Το νομικό πλαίσιο των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου (Α.Ε.Ε.Χ.) καθορίζεται από το Ν. 3371/2005, όπως ισχύει σήμερα. Επίσης το νομικό πλαίσιο συμπληρώνεται από διάφορες κανονιστικές διατάξεις τις οποίες έχουν εκδώσει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και ο Υπουργός Οικονομίας και Οικονομικών.

Οι εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου εποπτεύονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία χορηγεί την άδεια λειτουργίας τους.

Τις σχέσεις των εταιριών μεταξύ τους, τα εσωτερικά θέματα των εταιριών και τις σχέσεις με το επενδυτικό κοινό ρυθμίζει ο Κώδικας Δεοντολογίας που έχει θεσπισθεί με την υπ. αριθμ. 132/19.05.98, θέμα 2^ο (ΦΕΚ Β615/18.06.1998) Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δηλώνει ότι η Εταιρία τηρεί τον παραπάνω Κώδικα Δεοντολογίας και συγκεκριμένα βεβαιώνει ότι :

- Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας δεν είναι μέλη διοικητικού συμβουλίου, χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι, αντικριστές, εσωτερικοί ελεγκτές και δεν ασκούν καθήκοντα Διαχειριστή σε Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), με βάση τα όσα προβλέπονται στο άρθρο 5 §2 του Κώδικα Δεοντολογίας.
- Δεν προκύπτει ασυμβίβαστο για τους Διαχειριστές της Εταιρίας σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 5 § 2 περίπτωση (α) της απόφασης 132/19.5.1998 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 1 παρ. 4 της υπ' αρ. 8422/132/19.5.1998 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και κατόπιν της από 27 Μαΐου 2005 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, διαχειριστές της είναι οι κ.κ. Αλέξανδρος Αντωνόπουλος και Κωνσταντίνος Παναγούλιας, για τους οποίους δε συντρέχουν τα ασυμβίβαστα που θέτει το άρθρο 5 §2 της προαναφερθείσας απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Ο Εσωτερικός Ελεγκτής της Εκδότριας δεν είναι μέλος διοικητικού συμβουλίου ή εσωτερικός ελεγκτής Ε.Π.Ε.Υ. ή ασφαλιστικής εταιρείας, δεν είναι χρηματιστηριακός εκπρόσωπος ή αντικριστής Ε.Π.Ε.Υ. και τέλος δεν ασκεί αντίστοιχα καθήκοντα σε άλλη εταιρεία ή Ε.Π.Ε.Υ. ή ασφαλιστική εταιρία, με βάση τα όσα προβλέπονται στο άρθρο 5 παρ. 2 της προαναφερθείσας απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Με βάση την προσκομισθείσα από το νόμιμο εκπρόσωπο της Εταιρίας βεβαίωση, η Εταιρία εφαρμόζει χωρίς καμία παρέκκλιση τον Κώδικα Δεοντολογίας των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, όσον αφορά τις τυπικές υποχρεώσεις της που απορρέουν από αυτόν και την υποβολή των σχετικών με αυτόν στοιχείων στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και έχει συμμορφωθεί πλήρως με τις ισχύουσες διατάξεις του εν λόγω Κώδικα.

3.18.2 Θεσμικό Πλαίσιο Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου Ν. 3371/2005

3.18.2.1 Επιτρεπόμενες Επενδύσεις

Τα διαθέσιμα (τα χαρτοφυλάκιο) των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου τοποθετούνται αποκλειστικά :

- Σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά εντός και εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, υπό την προϋπόθεση ότι η αγορά είναι εποπτευόμενη, λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- Σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες υπό την προϋπόθεση ότι αυτές θα εισαχθούν σε αναγνωρισμένη αγορά εντός ενός έτους από την έκδοσή τους.
- Σε μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ), υπό την προϋπόθεση ότι πληρούν τις προϋποθέσεις της οδηγίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης 85/611 ή ανεξάρτητα από το αν εδρεύουν σε κράτος- μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αν συντρέχουν σωρευτικά οι παρακάτω προϋποθέσεις :
 - α) οι εν λόγω άλλοι ΟΣΕΚΑ έχουν λάβει άδεια λειτουργίας βάσει νομοθεσίας που προβλέπει ότι υπόκειται σε εποπτεία τουλάχιστον ισοδύναμη με αυτή που προβλέπει η κοινοτική νομοθεσία και εφόσον η Επιτροπή

Κεφαλαιαγοράς έχει συνάψει με την αντίστοιχη εποπτική αρχή συνεργασίας και ανταλλαγής εμπιστευτικών πληροφοριών

β) το επίπεδο προστασίας των μεριδιούχων τους είναι τουλάχιστον ισοδύναμο με το παρεχόμενο στους μεριδιούχους των ΟΣΕΚΑ και ιδίως οι κανόνες που αφορούν τη διασπορά των στοιχείων του ενεργητικού του, τις δανειοληπτικές και δανειοδοτικές πράξεις και τις ανοικτές πωλήσεις κινητών αξιών και μέσων χρηματαγοράς είναι τουλάχιστον ισοδύναμοι με τις απαιτήσεις της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ

γ) οι δραστηριότητες τους περιγράφονται σε εξαμηνιαίες και ετήσιες εκθέσεις, ώστε να είναι δυνατή η αξιολόγηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, των αποτελεσμάτων και των πράξεων που έχουν διενεργηθεί κατά το χρονικό διάστημα που καλύπτει η έκθεση.

δ) ο άλλος ΟΣΕΚΑ, σε μερίδια του οποίου πρόκειται να γίνει η επένδυση, δεν μπορεί να επενδύει, σύμφωνα με τον κανονισμό του ή τα καταστατικά του έγγραφα, ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του καθαρού ενεργητικού του σε μερίδια άλλων ΟΣΕΚΑ ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

- Σε καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα αποδοτές στους καταθέτες σε πρώτη ζήτηση ή προθεσμιακές καταθέσεις διάρκειας μέχρι 12 μηνών, εφόσον το πιστωτικό ίδρυμα έχει την καταστατική του έδρα σε κράτος- μέλος ή εάν η καταστατική έδρα του πιστωτικού ιδρύματος βρίσκεται σε τρίτη χώρα, εφόσον το ίδρυμα υπόκειται σε καθεστώς προληπτικής εποπτείας το οποίο θεωρείται τουλάχιστον ισοδύναμο με αυτό που ισχύει στην Ελλάδα.
- Σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων των εξομοιούμενων με αυτά μέσων που διακανονίζονται με μετρητά, τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αγορές εποπτευόμενες, που λειτουργούν κανονικά, είναι αναγνωρισμένες και ανοικτές στο κοινό ή παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών (εξωχρηματιστηριακά παράγωγα), εφόσον συντρέχουν σωρευτικά οι εξής προϋποθέσεις :
 - α. Το υποκείμενο στοιχείο συνίσταται σε κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς που εμπίπτουν στην παρούσα παράγραφο, σε χρηματοοικονομικούς δείκτες, επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες ή νομίσματα, που περιλαμβάνονται στους επενδυτικούς στόχους της Α.Ε.Ε.Χ.
 - β. Οι αντισυμβαλλόμενοι που μετέχουν σε πράξεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων είναι νομικά πρόσωπα υποκείμενα σε προληπτική εποπτεία και ανήκουν στις κατηγορίες που έχουν εγκριθεί με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και
 - γ. Τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα υπόκεινται καθημερινώς σε αξιόπιστη και επαληθεύσιμη αποτίμηση και είναι δυνατόν να πωλούνται, να ρευστοποιούνται ή να κλείνει η θέση τους με αντισταθμιστική πράξη ανά πάσα στιγμή και σε εύλογη αξία, ύστερα από πρωτοβουλία της Α.Ε.Ε.Χ.
- Μέσα χρηματαγοράς, πλην των διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένες αγορές εφόσον η έκδοση ή ο εκδότης των μέσων αυτών υπόκειται σε ρυθμίσεις για την προστασία των επενδυτών και εφόσον τα μέσα αυτά :
 - αα. εκδίδονται ή είναι εγγυημένα από κράτος, περιφερειακή ή τοπική αρχή, από κεντρική τράπεζα κράτους – μέλους, από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, από την Ευρωπαϊκή Ένωση, από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, από τρίτο κράτος ή σε περίπτωση ομοσπονδιακού κράτους, από μέλος του ή από δημόσιο διεθνή οργανισμό στον οποίο συμμετέχουν ένα ή περισσότερα κράτη -μέλη ή
 - ββ. Εκδίδονται από επιχείρηση της οποίας οι κινητές αξίες είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε αγορές που αναφέρονται στις ανωτέρω περιπτώσεις α, β και γ.
 - γγ. Εκδίδονται ή είναι εγγυημένα από οργανισμό υποκείμενο σε προληπτική εποπτεία, σύμφωνα με τα κριτήρια της κοινοτικής νομοθεσίας ή από οργανισμό που υπόκειται και τηρεί κανόνες προληπτικής εποπτείας, που θεωρούνται τουλάχιστον ισοδύναμοι με εκείνους της κοινοτικής νομοθεσίας ή
 - δδ. Εκδίδονται από άλλους οργανισμούς που ανήκουν στις κατηγορίες που έχουν εγκριθεί με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εφόσον για τις επενδύσεις στα μέσα αυτά προβλέπεται προστασία των

επενδυτών τουλάχιστον ισοδύναμη με εκείνη που προβλέπεται στις ανωτέρω περιπτώσεις αα έως γγ και εφόσον ο εκδότης είναι :

ααα. Εταιρία της οποίας το κεφάλαιο και τα αποθεματικά ανέρχονται τουλάχιστον σε 10 εκατ. ευρώ και υποβάλλει και δημοσιεύει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της σύμφωνα με την Οδηγία 78/660/ΕΟΚ ή

βββ. Οργανισμός, εντός ομίλου εταιριών που περιλαμβάνει μία ή περισσότερες εισηγμένες εταιρίες, ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση του Ομίλου ή

γγγ. Οργανισμός ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση εκδότη μέσων τιτλοποίησης, εφόσον ο τελευταίος έχει εξασφαλίσει τραπεζική χρηματοδότηση.

- Σε άλλες κινητές αξίες και σε άλλα μέσα χρηματαγοράς μέχρι 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της και μετά από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι περιορισμοί που ισχύουν για τις ανωτέρω τοποθετήσεις είναι :

- Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν μπορεί να επενδύει σε πολύτιμα μέταλλα ούτε να αποκτά παραστατικούς τίτλους αυτών.
- Απαγορεύεται στην Α.Ε.Ε.Χ. να δανείζεται συνολικά πέρα του 35% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της. Τα δάνεια που συνάπτει αφορούν αποκλειστικά την πραγματοποίηση επενδύσεων.

3.18.2.2 Επενδυτικά Όρια

1. Επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη.
2. Κατ' εξαίρεση επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι του 35% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη, υπό την προϋπόθεση ότι αυτός είναι κράτος – μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή τρίτο κράτος ή δημόσιος διεθνής οργανισμός στον οποίο μετέχει κράτη μέλη, καθώς και όταν οι κινητές αξίες τελούν υπό την εγγύηση των ανωτέρω προσώπων. Το σύνολο των επενδύσεων της περίπτωσης αυτής επιτρέπεται να αυξηθεί μέχρι το 100% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., εφόσον αυτή κατέχει κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που ανήκουν τουλάχιστον σε 6 διαφορετικές εκδόσεις και οι αξίες που ανήκουν στην ίδια έκδοση δεν υπερβαίνουν το 30% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της.
3. Οι επενδύσεις της Α.Ε.Ε.Χ. σε Μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίας δεν επιτρέπεται να υπερβαίνουν το 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της.
4. Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν επιτρέπεται να συνδυάζει αθροιστικά, άνω του 20% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της σε :
 - α) επενδύσεις σε κινητές αξίες ή σε μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από έναν οργανισμό και
 - β) κινδύνους από θέσεις σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα με αντισυμβαλλόμενο τον οργανισμό αυτό
5. Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν επιτρέπεται να συνδυάζει αθροιστικά, άνω του 35% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της σε :
 - α) επενδύσεις σε κινητές αξίες ή σε μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από έναν οργανισμό και
 - β) επενδύσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία έχουν ως υποκείμενη αξία κινητές αξίες του εν λόγω οργανισμού
6. Η έκθεση κινδύνου ως προς έναν αντισυμβαλλόμενο, στον οποίο εκτίθεται η Α.Ε.Ε.Χ. κατά τη διενέργεια πράξης εξωχρηματιστηριακού παραγώγου, δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει το 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., όταν ο αντισυμβαλλόμενος είναι πιστωτικό ίδρυμα και το 5% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. σε κάθε άλλη περίπτωση.

7. Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν επιτρέπεται να επενδύει, αθροιστικά, ποσοστό μεγαλύτερο του 20% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς των εταιριών του ίδιου Ομίλου.
8. Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν επιτρέπεται να αποκτά ποσοστό μεγαλύτερο του 10% :
 - α) των μετοχών είτε με δικαίωμα ψήφου είτε χωρίς δικαίωμα ψήφου ενός εκδότη
 - β) του συνόλου των ομολόγων ενός εκδότη
 - γ) των μέσων χρηματαγοράς ενός εκδότη
 - δ) των μεριδίων ενός αμοιβαίου κεφαλαίου ή ενός άλλου οργανισμού συλλογικών επενδύσεων

Σχετικά με τα παραπάνω επενδυτικά όρια σημειώνονται τα παρακάτω :

- Ως τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. νοείται η αξία του χαρτοφυλακίου της που αποτιμάται σε ημερήσια βάση σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας μείον τα ρευστά διαθέσιμα που προορίζονται για την κάλυψη των τρεχουσών εξόδων λειτουργίας της και δεν φυλάσσονται στο θεματοφύλακα.
- Όταν μια κινητή αξία ή ένα μέσο χρηματαγοράς ενσωματώνει παράγωγο χρηματοπιστωτικό μέσο, το παράγωγο αυτό πρέπει να συνυπολογίζεται με τα επενδυτικά όρια περί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων.
- Επιτρέπεται υπέρβαση των ορίων όταν η Α.Ε.Ε.Χ. ασκεί δικαιώματα που συνδέονται με κινητές αξίες ή με μέσα χρηματαγοράς που κατέχει ή η υπέρβαση των ορίων είναι αποτέλεσμα συγχώνευσης εταιριών. Η Α.Ε.Ε.Χ. υποχρεούται να εκποιήσει ότι απέκτησε καθ' υπέρβαση των παραπάνω ορίων μέσα σε 3 μήνες από την απόκτησή του. Σε κάθε άλλη περίπτωση, η Α.Ε.Ε.Χ. υποχρεούται να εκποιήσει ότι απέκτησε καθ' υπέρβαση των ορίων αυτών μέσα σε 5 εργάσιμες ημέρες από την απόκτηση του.
- Δεν επιτρέπεται ο συνολικός κίνδυνος από θέσεις σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στον οποίο εκτίθεται το χαρτοφυλάκιο της Α.Ε.Ε.Χ. να υπερβαίνει την τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της. Η έκθεση κινδύνου υπολογίζεται με βάση την τρέχουσα αξία των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου και το διαθέσιμο χρόνο για τη ρευστοποίηση των θέσεων.

3.18.2.3 Χρήση Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων

Η Χρήση Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων (Financial Derivatives) και Τίτλων Επιλογής (Warrants) (εφεξής ΧΠΑ) από Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου καθορίζεται από την αποφ. 3/244/16.52002 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η χρήση τους επιτρέπεται μόνο για την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου, ήτοι τη διαχείριση του κινδύνου κατά τρόπο ώστε να βελτιώνεται η κατανομή των στοιχείων του ενεργητικού σε μακροπρόθεσμη και μεσοπρόθεσμη βάση, με ικανοποιητικό κόστος και με απώτερο στόχο την επίτευξη κέρδους προς επαύξηση της συνολικής απόδοσης του υπό συλλογική διαχείριση χαρτοφυλακίου ή την αντιστάθμιση κινδύνου, ήτοι την κάλυψη ή μείωση επενδυτικού κινδύνου ο οποίος απορρέει από επένδυση ή από σύνολο επενδύσεων που έχουν πραγματοποιηθεί ή πρόκειται να πραγματοποιηθούν.

Οι σχετικές προϋποθέσεις έχουν ως εξής :

- I. Προϋποθέσεις Χρήσης ΧΠΑ με σκοπό την Αποτελεσματική Διαχείριση Χαρτοφυλακίου
 - Το περιθώριο Ασφάλισης και το Τίμημα Δικαιώματος δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 6% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.
 - Το συνολικό ποσό της Ονομαστικής Αξίας Αναφοράς δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 30% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.
- II. Προϋποθέσεις Χρήσης ΧΠΑ με υποκειμενική αξία συγκεκριμένη μετοχή και σκοπό την Αποτελεσματική Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

- Το περιθώριο Ασφάλισης και το Τίμημα Δικαιώματος δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 0.2% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.
- Το συνολικό ποσό της Ονομαστικής Αξίας Αναφοράς δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 1% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

III. Προϋποθέσεις Χρήσης ΧΠΑ με σκοπό την Αντιστάθμιση Κινδύνου

- Το περιθώριο Ασφάλισης και το Τίμημα Δικαιώματος δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 15% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.
- Το συνολικό ποσό της Ονομαστικής Αξίας Αναφοράς δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 75% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

Επιτρέπεται η χρήση μη διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένη αγορά Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων (OTC derivatives) μόνο με σκοπό την αντιστάθμιση κινδύνων στο πλαίσιο των παραπάνω ποσοτικών περιορισμών και μόνο εάν δεν προσφέρονται αντίστοιχα μέσα και δυνατότητες αντιστάθμισης κινδύνου με τη χρήση διαπραγματεύσιμων Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων.

IV. Προϋποθέσεις Χρήσης Χ.Π.Α. με υποκειμενική αξία συγκεκριμένη μετοχή και σκοπό την Αντιστάθμιση Κινδύνου

- Το περιθώριο Ασφάλισης και το Τίμημα Δικαιώματος δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 0.6% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.
- Το συνολικό ποσό της Ονομαστικής Αξίας Αναφοράς δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 3% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

V. Προϋποθέσεις Σύναψης συμβάσεων πώλησης μετοχών με σύμφωνο επαναγοράς (stock repos) που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές

Επιτρέπεται η σύναψη συμβάσεων πώλησης μετοχών με σύμφωνο επαναγοράς (stock repos) σε οργανωμένη αγορά στην οποία παρέχονται εγγυήσεις κάλυψης ως προς τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου. Η συνολική Ονομαστική Αξία Αναφοράς των συμβάσεων αυτών επί μετοχής του ίδιου εκδότη δεν μπορεί να υπερβαίνει το 50% των τοποθετήσεων της Α.Ε.Ε.Χ. επί της μετοχής αυτής.

VI. Προϋποθέσεις Χρήσης Τίτλων Επιλογής (Warrants)

Οι ΑΕΕΧ μπορούν να επενδύουν σε Τίτλους Επιλογής διακανονιζόμενους με μετρητά (warrant in cash settlement) ύστερα από κατά περίπτωση άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με τους παρακάτω όρους και προϋποθέσεις :

- Να υποβάλλουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τα κύρια χαρακτηριστικά της έκδοσης για την οποία ζητούν άδεια επένδυσης (π.χ. εκδότη, εκπρόσωπό του στην Ελλάδα, υποκείμενη αξία, είδος, μέγεθος της έκδοσης, τιμή άσκησης του δικαιώματος, τιμή έκδοσης, τύπος, νόμισμα, ημερομηνία έκδοσης, ημερομηνία λήξης, τίμημα δικαιώματος, αποτίμηση κ.λ.π.). Ο εκδότης των Τίτλων Επιλογής πρέπει να έχει αναλάβει υποχρέωση να τους εισαγάγει σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά εντός 12 μηνών από την έκδοσή τους.
- Το Τίμημα Δικαιώματος δεν μπορεί να υπερβαίνει το 5% των ιδίων κεφαλαίων της ΑΕΕΧ και το 5% του συνόλου της έκδοσης.

3.18.3 Φορολογικό Καθεστώς για τις Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Το φορολογικό καθεστώς που διέπει τις Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου καθορίζεται από τις διατάξεις του άρθρου 39 του Ν.3371/2005, ο οποίος προβλέπει ότι :

- Οι Α.Ε.Ε.Χ. απαλλάσσονται παντός φόρου, τέλους, τέλους χαρτοσήμου, εισφοράς, δικαιώματος ή οποιασδήποτε άλλης επιβάρυνσης υπέρ του Δημοσίου ή τρίτου επί του κεφαλαίου τους, με εξαίρεση το

φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίου και το φόρο προστιθέμενης αξίας και τα τέλη ή τις εισφορές τους προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

- Κατά την είσπραξη τόκων από Α.Ε.Ε.Χ. γίνεται παρακράτηση φόρου εισοδήματος, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τα άρθρα 12 και 54 του Ν. 2238/1994, κατά περίπτωση. Με την παρακράτηση αυτή εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της Α.Ε.Ε.Χ. για τα εισοδήματα αυτά.
- Οι Α.Ε.Ε.Χ. υποχρεούνται σε καταβολή φόρου τρία τοις χιλίοις (3‰) ετησίως, που υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεών τους, σε τρέχουσες τιμές, όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων. Ο φόρος αποδίδεται στην αρμόδια δημόσια οικονομική υπηρεσία μέσα στο πρώτο δεκαπενθήμερο των μηνών Ιουλίου και Ιανουαρίου του επόμενου εξαμήνου από τον υπολογισμό του. Με την καταβολή του φόρου αυτού εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της Α.Ε.Ε.Χ. Οι διατάξεις των άρθρων 113 και 116 του ν. 2238/94 εφαρμόζονται ανάλογα και για το φόρο που οφείλεται με βάση τις διατάξεις αυτής της παραγράφου.
- Οι πράξεις σύστασης, το καταστατικό των Α.Ε.Ε.Χ. και οι εκδιδόμενες από αυτές μετοχές απαλλάσσονται παντός φόρου, τέλους, τέλους χαρτοσήμου, εισφοράς, δικαιώματος ή οποιασδήποτε άλλης επιβάρυνσης υπέρ του Δημοσίου ή τρίτου, εξαιρουμένων των φόρων συγκέντρωσης κεφαλαίου, του φόρου προστιθέμενης αξίας και των τελών ή εισφορών προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- Στις Α.Ε.Ε.Χ. επιβάλλεται φόρος εισοδήματος στις αποδόσεις που προκύπτουν από συμβάσεις ή πράξεις επί παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Ως τέτοια προϊόντα νοούνται, για την εφαρμογή των διατάξεων της παρ. 5 του άρθρου 16^α του Ν. 2459/97, αυτά που μνημονεύονται στην περίπτωση της παρ. 1 του άρθρου 24 του Ν. 2238/94. Ο φόρος υπολογίζεται με συντελεστή 0.3% ετησίως επί του ημερήσιου όγκου των ποσών βάσης (notional amounts) που αφορούν πράξεις επί παραγώγων ή στις συμβάσεις επί των ανωτέρω παραγώγων.

4. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

4.1 ΛΟΓΟΙ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Με έκθεσή του προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 4.7.2005, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ενημέρωσε τους μετόχους για την απόφασή του να προχωρήσει, υπό τον όρο της σχετικής εγκρίσεως επόμενης Γενικής Συνέλευσης, στη διαδικασία συγχώνευσης της Εταιρίας με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias. Η Εταιρία προβαίνει στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ούτως ώστε τα Ίδια Κεφάλαιά της κατά το χρόνο σύνταξης του ισολογισμού μετασχηματισμού στις 13.7.2005, να ανέρχονται τουλάχιστον στο ένα δέκατο των Ιδίων Κεφαλαίων της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias ικανοποιώντας έτσι την προϋπόθεση για την αξιοποίηση των φορολογικών κινήτρων που προβλέπονται για τις συγχωνεύσεις εισηγμένων εταιριών από τις παρ. 1-3 του άρθρου του Ν. 2992/2002. Συγκεκριμένα από την παρ. 3 του Ν. 2992/02 προβλέπεται μείωση του συντελεστή φορολογίας κατά πέντε (5) ποσοστιαίες μονάδες για τα κέρδη της Εταιρίας που θα προκύψει από τη συγχώνευση κατά τους δύο (2) πρώτους, μετά την ολοκλήρωση του μετασχηματισμού, ισολογισμούς. Τα φορολογικά κίνητρα αυτά ισχύουν εφόσον η συγχώνευση της Εταιρίας με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias ολοκληρωθεί εντός του έτους 2005.

Συνοπτικά οι όροι της ανωτέρω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα :

ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	32,240,000
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	
Δωρεάν μετοχών από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών & μείωση ονομαστικής αξίας	3,224,000
με αναλογία 1 νέα δωρεάν μετοχή για κάθε 10 παλιές	
Με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων	45,136,000
με αναλογία 14 νέες μετοχές για κάθε 10 παλιές	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	80,600,000
Ονομαστική Αξία Μετοχής	€ 2.69
ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	€ 2.88
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	€ 129,991,680

Όλες οι νέες μετοχές θα δικαιούνται να συμμετάσχουν σε διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσεως 2005 της εταιρίας που θα προκύψει από τη συγχώνευση, εφόσον η συγχώνευση ολοκληρωθεί εντός του έτους 2005, άλλως της Πρόδοτος.

Όλες οι νέες μετοχές θα είναι άυλες, ονομαστικές, κοινές με ψήφο.

Η παραπάνω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και η σχετική τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρίας έχει εγκριθεί με την από Κ9288/12.7.2005 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, η οποία καταχωρήθηκε στο Μητρώο Α.Ε. και Ε.Π.Ε. στις 12.7.2005 και με την 2/576/5.7.2005 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

4.2 ΌΡΟΙ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας ανέρχεται σε 122.350.800 ευρώ, καλυπτόμενη εν μέρει με κεφαλαιοποίηση μέρους της διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και εν μέρει με καταβολή μετρητών και συντελούμενη με συνδυασμένη μεταβολή της ονομαστικής αξίας της μετοχής και έκδοση νέων μετοχών, έχει ως εξής :

Α. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση και ταυτόχρονη μεταβολή της ονομαστικής αξίας της μετοχής. – Αντίστοιχη έκδοση νέων (δωρεάν) μετοχών.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξάνεται κατά ποσό 934.960 ευρώ, με κεφαλαιοποίηση ισόποσου μέρους του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον». Ταυτοχρόνως μεταβάλλεται (μειώνεται) η ονομαστική αξία της μετοχής κατά 0,24 ευρώ, δηλαδή από 2,93 ευρώ σε 2,69 ευρώ. Έναντι του συνολικού ποσού που προκύπτει από το άθροισμα του κεφαλαιοποιούμενου ποσού (934.960 ευρώ) και του ποσού που προκύπτει από τη μεταβολή της ονομαστικής αξίας της μετοχής ($0,24 \text{ ευρώ} \times 32.240.000 \text{ μετοχές} = 7.737.600 \text{ ευρώ}$), δηλαδή ποσού 8.672.560 ευρώ ($934.960 + 7.737.600 = 8.672.560$), εκδίδονται 3.224.000 νέες μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,69 ευρώ η καθεμία.

Όλες οι νέες μετοχές θα διατεθούν δωρεάν στους παλαιούς μετόχους, με αναλογία μία (1) νέα μετοχή προς δέκα (10) παλαιές μετοχές, στο πλαίσιο της ενιαίας διαδικασίας της αύξησεως του μετοχικού κεφαλαίου, όπως αυτή διατυπώνεται στην ενότητα 3.3.

B. Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά – Δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων

Το μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται κατά ποσό 121.415.840 ευρώ, με την καταβολή μετρητών και την έκδοση 45.136.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 2,69 ευρώ και τιμής έκδοσης 2,88 ευρώ η καθεμία. Η συνολική υπέρ το άρτιο αξία ανέρχεται στο ποσό των 8.575.840 ευρώ και άγεται στον λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον».

Δικαίωμα προτίμησης στην κάλυψη του κεφαλαίου της αύξησης έχουν όλοι οι παλαιοί μέτοχοι της Εταιρίας, με αναλογία δέκα τέσσερις (14) νέες μετοχές προς δέκα (10) παλαιές μετοχές, στο πλαίσιο της ενιαίας διαδικασίας της αύξησεως του μετοχικού κεφαλαίου, όπως αυτή διατυπώνεται στην ενότητα 3.3.

Συνέπεια των ανωτέρω, κατά την ημερομηνία αποκοπής, ο δικαιούχος μέτοχος για κάθε 10 μετοχές :

- i. θα βρίσκεται πιστωμένος με 10 παλαιές μετοχές της νέας ονομαστικής αξίας 2,69 ευρώ και
- ii. θα είναι δωρεάν δικαιούχος 1 νέας μετοχής ονομαστικής αξίας 2,69 ευρώ και
- iii. θα είναι δικαιούχος δικαιωμάτων προτίμησης για την απόκτηση 14 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 2,69 ευρώ.

Το σύνολο των κεφαλαίων που θα αντληθεί από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ανέρχεται σε 129.991.680 ευρώ και τα οποία μέχρι την ολοκλήρωση της συγχώνευσης με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias θα τοποθετηθούν σε μέσα χρηματαγοράς και διαθέσιμα.

Προθεσμία για την κάλυψη της ανωτέρω αύξησης ορίζεται χρονικό διάστημα τεσσάρων (4) μηνών από τη λήψη της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης σχετικώς με την αύξηση αυτή. Η ανωτέρω προθεσμία μπορεί να παραταθεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η τιμή έκδοσης έχει οριστεί σε 2,88 ευρώ, είναι κατώτερη από τη σημερινή χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών της Εταιρίας, μπορεί όμως να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής που θα υφίσταται κατά το χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης.

4.3 ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΔΩΡΕΑΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΑΣΚΗΣΗΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ

4.3.1 Αποκοπή Δικαιώματος

Η ημερομηνία : (α) της μεταβολής της ονομαστικής αξίας της μετοχής, (β) της αποκοπής του δικαιώματος στη λήψη δωρεάν μετοχών και (γ) της αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης θα είναι κοινή. Με τον τρόπο αυτό, δικαιούχοι των δωρεάν μετοχών και των δικαιωμάτων προτίμησης στην αύξηση με μετρητά θα είναι οι εγγεγραμμένοι στο Μητρώο Μετόχων κατά τη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α. της ημέρας που θα είναι η προηγούμενη της κοινής ημερομηνίας αποκοπής.

Η ημερομηνία αποκοπής θα οριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εντός του προβλεπόμενου από το νόμο χρονικού διαστήματος και θα ανακοινωθεί έγκαιρα στους μετόχους, σύμφωνα με το νόμο.

4.3.2 Πίστωση δωρεάν μετοχών

Οι νέες δωρεάν μετοχές θα πιστωθούν στους λογαριασμούς των δικαιούχων μετόχων, σύμφωνα με τη διαδικασία που ορίζεται στις σχετικές διατάξεις.

4.3.3 Διαδικασία Άσκησης Δικαιωμάτων Προτίμησης

Το δικαίωμα προτίμησης θα μπορεί να ασκηθεί εντός προθεσμίας δέκα πέντε (15) ημερών, η έναρξη και λήξη της οποίας θα ορισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο και θα ανακοινωθεί στους μετόχους δια του τύπου, σύμφωνα με το νόμο. Τα δικαιώματα που δεν θα ασκηθούν εντός της ανωτέρω προθεσμίας παύουν να ισχύουν.

Τα δικαιώματα προτίμησης είναι μεταβιβάσιμα και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο ηλεκτρονικό σύστημα συναλλαγών του Χ.Α. κατά τη διάρκεια της προθεσμίας άσκησης του δικαιώματος προτίμησης, πλην των τελευταίων τεσσάρων (4) εργασίμων ημερών της προθεσμίας αυτής. Τα δικαιώματα αυτά θα είναι πιστωμένα στους Λογαριασμούς της Μερίδας κάθε δικαιούχου στο Σ.Α.Τ., την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσής τους.

Το δικαίωμα προτίμησης ασκείται με έγγραφη δήλωση, η οποία υποβάλλεται στα καταστήματα της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias καθώς και μέσω των χειριστών των λογαριασμών χρεογράφων των μετόχων (Χρηματιστηριακή εταιρία ή θεματοφύλακας) με την προσκόμιση των απαραίτητων δικαιολογητικών και με ταυτόχρονη καταβολή σε μετρητά της τιμής εκδόσεως των μετοχών.

Για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης στα καταστήματα της Τράπεζας οι δικαιούχοι θα προσκομίζουν την αστυνομική τους ταυτότητα, τον αριθμό φορολογικού τους μητρώου, την εκτύπωση των στοιχείων Σ.Α.Τ καθώς και τη σχετική Βεβαίωση Δέσμευσης δικαιωμάτων για άσκηση δικαιώματος προτίμησης, την οποία θα πρέπει να αναζητήσουν από το χειριστή του λογαριασμού τους (ή από το ΚΑΑ αν οι μετοχές τους βρίσκονται στον Ειδικό λογαριασμό στο Σ.Α.Τ.). Επισημαίνεται ότι οι κ.κ. μέτοχοι κατά την άσκηση των δικαιωμάτων τους θα πρέπει να δηλώσουν επίσης: α) τον αριθμό μερίδας επενδυτή Σ.Α.Τ.). β) τον αριθμό λογαριασμού αξιών στο Σ.Α.Τ.). και γ) τον εξουσιοδοτημένο χειριστή του λογαριασμού αξιών. Ταυτόχρονα, θα καταβάλλουν σε ειδικό τραπεζικό λογαριασμό, που θα ανοιχθεί για την παρούσα αύξηση, το αντίτιμο των μετοχών για τις οποίες έχουν δικαίωμα να εγγραφούν, χωρίς τη μεσολάβηση της Εταιρίας.

Κατά τη διάρκεια της προθεσμίας άσκησης του δικαιώματος προτίμησης και υπό την προϋπόθεση της πλήρους ενάσκησής του, παρέχεται στους μετόχους που ήταν εγγεγραμμένοι στο Μητρώο Μετόχων κατά τη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α. της ημέρας που θα είναι προηγούμενη της ημερομηνίας αποκοπής, δικαίωμα προεγγραφής, στην ίδια τιμή έκδοσης (2,88 ευρώ) ανά μετοχή, για την απόκτηση επιπλέον μετοχών μέχρι αριθμού που δεν θα υπερβαίνει το διπλάσιο του αριθμού των μετοχών που αντιστοιχούν στο υφιστάμενο κατά την ανωτέρω ημερομηνία δικαίωμά τους προτίμησης.

Το δικαίωμα προεγγραφής ασκείται με έγγραφη αίτηση, που υποβάλλεται ταυτοχρόνως με τη δήλωση ασκήσεως του δικαιώματος προτίμησης, συνοδευόμενη από ανέκκλητη εντολή του αιτούντος για δέσμευση του λογαριασμού του κατά ποσό ίσο προς τη συνολική αξία έκδοσης των μετοχών για τις οποίες ασκείται το δικαίωμα προεγγραφής. Το ασκηθέν δικαίωμα προεγγραφής θα ικανοποιηθεί μετά τη λήξη της ανωτέρω προθεσμίας, υπό την προϋπόθεση ότι υπάρχουν αδιάθετες μετοχές μετά την άσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης, είτε εξ ολοκλήρου είτε αναλογικά (pro-rata) με βάση τον αριθμό των μετοχών για τα οποίες έχει προεγγραφεί ο μέτοχος, αναλόγως του αριθμού του αδιάθετων μετοχών, και η τράπεζα θα προβεί στη χρέωση του ανωτέρω δεσμευμένου λογαριασμού κατά ποσό ίσο με τη συνολική αξία έκδοσης των μετοχών που θα διατεθούν τελικά στους προεγγραφέντες μετόχους.

Η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias δεν προτίθεται να ασκήσει τα δικαιώματα προεγγραφής που της αναλογούν.

Εάν, και μετά την ικανοποίηση των δικαιωμάτων προεγγραφής, εξακολουθούν να υπάρχουν αδιάθετες μετοχές, το Διοικητικό Συμβούλιο θα αποφασίσει ελευθέρως τη διάθεση των μετοχών αυτών. Κλάσματα μετοχών δεν θα εκδοθούν. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα αποφασίσει, κατόπιν σχετικής εξουσιοδότησης της Γενικής Συνέλευσης,

σχετικά με την τακτοποίηση των τυχόν κλασματικών δικαιωμάτων/ υπολοίπων και τη ρύθμιση των σχετικών λεπτομερειών και τεχνικών θεμάτων.

Η ημερομηνία διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών στο Χ.Α. θα ανακοινωθεί από την Εταιρία μέσω του Τύπου.

4.4 ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της ολοκλήρωσης της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου είναι το ακόλουθο:

ΗΜΕΡ/ΝΙΑ	ΓΕΓΟΝΟΣ
21.09.2005	Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
23.09.2005	Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου
23.09.2005	Ανακοίνωση στο ΗΔΤ και τον Τύπο για την αποκοπή των δικαιωμάτων προτίμησης, την περίοδο άσκησης των δικαιωμάτων στην αύξηση με καταβολή μετρητών, την έναρξη και λήξη διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων
26.09.2005	Αποκοπή δικαιωμάτων προτίμησης και διανομή δωρεάν μετοχών
29.09.2005	Πίστωση από το Κ.Α.Α. των δικ/των προτίμησης & των δωρεάν μετοχών στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σ.Α.Τ
30.09.2005	Έναρξη διαπραγμάτευσης και άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης
10.10.2005	Λήξη διαπραγμάτευσης δικαιωμάτων προτίμησης
14.10.2005	Λήξη περιόδου άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης
18.10.2005	Ανακοίνωση για την κάλυψη της αύξησης και τη διάθεση τυχόν αδιάθετων μετοχών
21.10.2005	Έναρξη διαπραγμάτευσης νέων μετοχών από την ΑΜΚ

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αρκετούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί.

4.5 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι άυλες κοινές ονομαστικές, που διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του νόμου 2190/1920 και του καταστατικού της Πρόδοδος (βλ. Ενότητα «Μετοχικό Κεφάλαιο»).

Ο κωδικός ISIN (international Security Identification Number) της μετοχής της Πρόδοδος είναι GRS031003015. Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι η Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε., Πλατεία Μαυροκορδάτου & Αχαρνών 17, 104 38 Αθήνα.

Οι μετοχές διαπραγματεύονται σε ευρώ.

Η μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α. είναι ο τίτλος 10 άυλων κοινών ονομαστικών μετοχών.

Η Εταιρία δεν έχει συνάψει σύμβαση Ειδικής Διαπραγμάτευσης της μετοχής της και δεν θα υπάρξει σταθεροποίηση της τιμής της μετοχής.

4.5.1 Δικαιώματα Μετόχων

Η Εταιρία έχει εκδώσει μόνο κοινές ονομαστικές μετοχές. Κάθε μετοχή της Εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής των όρων του καταστατικού της Εταιρίας και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων, έστω και αν δεν έλαβαν μέρος σε αυτές οι μέτοχοι.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Τυχόν συγκύριοι της μετοχής ευθύνονται εκ αδιαίρετου και εις ολόκληρο για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που απορρέουν από τη μετοχή. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της Εταιρίας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού.

Το Καταστατικό της Εταιρίας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.

ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ

Η Εταιρία διανέμει στους μετόχους της κάθε διαχειριστική περίοδο το σύνολο των κερδών που πραγματοποιεί. Ωστόσο η Εταιρία δύναται να μη διανείμει μέρισμα, είτε προς δημιουργία εκτάκτου αφορολόγητου αποθεματικού λοιπών εσόδων από κέρδη κεφαλαίου, είτε προς δωρεάν διανομή μετοχών στους μετόχους κατόπιν αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στις σχετικές διατάξεις του Ν. 2190/1920 είτε προς πίστωση ειδικού αποθεματικού για την αντιμετώπιση ζημιών μετά την κάλυψη του 300% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας.

Η Εταιρία δύναται να μοιράσει προσωρινό μέρισμα με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου εφόσον 20 τουλάχιστον ημέρες προηγουμένως έχει δημοσιεύσει σχετική λογιστική κατάσταση. Το προσωρινό μέρισμα δεν μπορεί να υπερβεί το 50% των καθαρών κερδών της λογιστικής κατάστασης.

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται εντός 2 μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τόπος και ο τρόπος καταβολής ανακοινώνεται με δημοσιεύσεις στον τύπο.

Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μια πενταετία από τότε που κατέστησαν απαιτητά, παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ

Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Συγκύριοι μετοχής για να έχουν δικαίωμα ψήφου, πρέπει να υποδείξουν στην Εταιρία εγγράφως ένα κοινό εκπρόσωπο για τη μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση, μέχρι δε τον καθορισμό αυτόν αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων τους.

Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματα τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρίας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων, έξω δε από αυτή, μόνο στις περιπτώσεις που ορίζει ο νόμος.

Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξουσίου. Σε ότι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας και εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με την άδειά της.

ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ

Οι μέτοχοι έχουν δικαίωμα προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας, που δεν γίνεται με εισφορά εις είδος ή έκδοσης ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920 και το άρθρο 6 παρ. 5, του Καταστατικού της Εταιρίας.

ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΣΤΟ ΠΡΟΪΟΝ ΤΗΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ

Σε περίπτωση εκκαθάρισης της Εταιρίας, η Γενική Συνέλευση ορίζει τρεις εκκαθαριστές οι οποίοι έχουν όλα τα δικαιώματα του Διοικητικού Συμβουλίου. Το Διοικητικό Συμβούλιο παύει να υφίσταται με τον ορισμό των εκκαθαριστών. Οι εκκαθαριστές πρέπει να περατώσουν, χωρίς καθυστέρηση, τις εκκρεμείς υποθέσεις της εταιρίας, να ενεργήσουν απογραφή της εταιρικής περιουσίας και να δημοσιεύσουν ισολογισμό στον Τύπο και το τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε. της Εφημερίδας της Κυβερνήσης. Οι λογαριασμοί της εκκαθάρισης εγκρίνονται από τη Γενική Συνέλευση και μετά το πέρας της εκκαθάρισης, οι εκκαθαριστές αποδίδουν τις εισφορές των μετόχων και διανέμουν το υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους μετόχους, κατά το λόγο της συμμετοχής τους στο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.

ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, μεταξύ άλλων:

- Έχουν δικαίωμα να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρίας, τον έλεγχο της Εταιρίας, σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40ε του Ν. 2190/1920.
- Μπορούν να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει τη Συνέλευση αυτή εντός τριάντα (30) ημερών από την κατάθεση της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναφέρουν τα θέματα για τα οποία καλείται να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.
- Μπορούν να ζητήσουν τη αναβολή λήψης απόφασης από Τακτική ή Έκτακτη Γενική Συνέλευση για μία φορά και να οριστεί νέα Γενική Συνέλευση εντός 30 ημερών από την ημερομηνία αναβολής.
- Μπορούν με αίτησή τους 5 ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση να ζητήσουν από το Δ.Σ. να α) ανακοινώσει στη Γ.Σ. τα ποσά που καταβλήθηκαν κατά την τελευταία διετία στα μέλη του Δ.Σ. ή τα διευθυντικά της στελέχη, β) να παρέχει τις αιτούμενες πληροφορίες προκειμένου να εκτιμηθούν τα θέματα της ημερήσιας διάταξης.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εταιρίας και το Ετήσιο Δελτίο της Εταιρίας.

ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες. Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι ο άυλος τίτλος δέκα (10) μετοχών.

ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΕΞΑΓΟΡΑΣ

Δεν υφίστανται δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή/και κανόνες υποχρεωτική εκχώρησης των μετοχών. Σύμφωνα με την απόφαση 2/258/5.12.2002 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και εφόσον δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις της παραγράφου 5 του άρθρου 5 της απόφασης αυτής, οποιοδήποτε πρόσωπο αποκτά μετοχές και λόγω της απόκτησης αυτής το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει υπερβαίνει το 50% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας, υποχρεούται να απευθύνει υποχρεωτική δημόσια πρόταση για το σύνολο των μετοχών της Εταιρίας. Δεν υφίστανται, πέραν της παρούσας, δημόσιες προσφορές τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά την τελευταία και τρέχουσα χρήση.

4.5.2 Φορολογία Μερισμάτων

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΚΕΡΔΗ

Σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρου 39 του Ν. 3371/2005, η Εταιρία υποχρεούται να καταβάλλει φόρο τρία τοις χιλίοις (3‰) ετησίως, που υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεών της, σε τρέχουσες τιμές. Με την καταβολή του φόρου αυτού εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της Εταιρίας και των μετόχων με την επιφύλαξη της προβλεπόμενης από την παρ. 2 του άρθρου 39 του Ν. 3371/2005 παρακράτησης φόρου εισοδήματος κατά την είσπραξη τόκων από την Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Έτσι τα μερίσματα διανέμονται από τα ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση στην Ελλάδα επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

ΛΟΙΠΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΚΡΑΤΗΣΕΙΣ

Σύμφωνα με την ισχύουσα Ελληνική νομοθεσία, δεν υπάρχει υποχρέωση φορολογικών κρατήσεων στην πηγή οποιονδήποτε εισοδημάτων απορρέουν από τις μετοχές.

4.6 ΔΗΛΩΣΗ ΚΥΡΙΟΥ ΜΕΤΟΧΟΥ

Κύριος Μέτοχος της Εταιρείας είναι η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias, η οποία δήλωσε στη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας στις 4.7.2005 ότι

- θα ασκήσει πλήρως, κατά το ανωτέρω ποσοστό συμμετοχής της, το δικαίωμά της προτίμησης στην κάλυψη του κεφαλαίου της ανωτέρω αύξησης, αναλαμβάνοντας 21.845.535 νέες μετοχές
- θα διατηρήσει το ποσοστό αυτό έως την ολοκλήρωση της αύξησης και την εισαγωγή των νέων μετοχών, καθώς και για χρονικό διάστημα έξι μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών, και
- επιπλέον θα καλύψει, η ίδια ή συνδεδεμένη με αυτήν εταιρία, το σύνολο των τυχόν αδιάθετων μετοχών.

Η Τράπεζα δεν προτίθεται να ασκήσει τα δικαιώματα προεγγραφής που της αναλογούν και θα καλύψει τις αδιάθετες μετοχές που πιθανόν να προκύψουν μετά και την ικανοποίηση των δικαιωμάτων προεγγραφής των λοιπών μετόχων της Εταιρείας.

4.7 ΜΕΙΩΣΗ ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ (DILUTION)

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας (κάτοχοι κοινών μετοχών με ποσοστό άνω του 2%), που προκύπτει μετά την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου λαμβάνοντας υπόψη την πρόθεση διαχείρισης ποσοστών του βασικού μετόχου είναι η ακόλουθη:

ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ			ΜΕΤΑ ΤΗ ΔΙΑΝΟΜΗ ΔΩΡΕΑΝ ΜΕΤΟΧΩΝ		ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ	
ΜΕΤΟΧΟΣ	# ΜΕΤΟΧΩΝ & ΔΙΚ/ΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	%	# ΜΕΤΟΧΩΝ & ΔΙΚ/ΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	%	# ΜΕΤΟΧΩΝ & ΔΙΚ/ΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	%
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS	15,603,954.00	48.4%	17,164,349.0	48.4%	39,009,885.00	48.4%
A/K EUROBANK VALUE INDEX ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1,450,000.00	4.5%	1,595,000.00	4.5%	3,625,000.00	4.5%
A/K EUROBANK ΒΡΑΧΟΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1,155,300.00	3.6%	1,270,830.00	3.6%	2,888,250.00	3.6%
WORLD TRUST FUND KREDIET BANK	745,040.00	2.3%	819,544.00	2.3%	1,862,600.00	2.3%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	13,285,706.00	41.2%	14,614,277.00	41.2%	33,214,265.00	41.2%
ΣΥΝΟΛΟ	32,240,000.00	100.0%	35,464,000.00	100.0%	80,600,000.00	100.0%

Στην περίπτωση που ασκήσει τα δικαιώματά του μόνο ο βασικός μέτοχος της Εταιρείας και σύμφωνα με τη δήλωση του στη Γενική Συνέλευση καλύψει και όλες τις αδιάθετες μετοχές, η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας θα διαμορφωθεί ως εξής :

ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ			ΜΕΤΑ ΤΗ ΔΙΑΝΟΜΗ ΔΩΡΕΑΝ ΜΕΤΟΧΩΝ		ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ	
ΜΕΤΟΧΟΣ	# ΜΕΤΟΧΩΝ & ΔΙΚ/ΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	%	# ΜΕΤΟΧΩΝ & ΔΙΚ/ΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	%	# ΜΕΤΟΧΩΝ & ΔΙΚ/ΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	%
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS	15,603,954.00	48.4%	17,164,349.00	48.4%	62,300,349.00	77.3%
A/K EUROBANK VALUE INDEX ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1,450,000.00	4.5%	1,595,000.00	4.5%	1,595,000.00	2.0%
A/K EUROBANK ΒΡΑΧΟΣ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1,155,300.00	3.6%	1,270,830.00	3.6%	1,270,830.00	1.6%
WORLD TRUST FUND KREDIET BANK	745,040.00	2.3%	819,544.00	2.3%	819,544.00	1.0%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	13,285,706.00	41.2%	14,614,277.00	41.2%	14,614,277.00	18.1%
ΣΥΝΟΛΟ	32,240,000.00	100.0%	35,464,000.00	100.0%	80,600,000.00	100.0%

4.8 ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΣ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Αναφορικά με το επενδυτικό σχέδιο, το χρονοδιάγραμμα πραγματοποίησης και τον προορισμό των υπό άντληση κεφαλαίων, σημειώνονται τα ακόλουθα :

Λόγω της επικείμενης συγχώνευσης, τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την προτεινόμενη αύξηση, ύψους 129.991.680 ευρώ, θα μετατραπούν, σε χρονικό διάστημα περίπου 6 μηνών, σε κεφάλαια της Eurobank. Κατά το μέχρι της συντελέσεως της συγχωνεύσεως διάστημα, τα ανωτέρω κεφάλαια, μετά την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης, θα τοποθετηθούν σε μέσα χρηματαγοράς και διαθέσιμα. Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων της Εταιρίας θα ενσωματωθεί στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων και στο σύστημα διαχείρισης κινδύνων της Eurobank.

Εάν, για οποιονδήποτε λόγο, δεν ολοκληρωθεί η σχεδιαζόμενη συγχώνευση, τα ανωτέρω κεφάλαια θα επενδυθούν σταδιακά (και πάντως σε διάστημα 6 μηνών περίπου από τη διαπίστωση της ματαίωσης της συγχώνευσης) κυρίως σε μετοχές εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών και δευτερευόντως στα χρηματιστήρια του εξωτερικού. Συγκεκριμένα, η Εταιρία θα συνεχίσει τη σημερινή πολιτική της ως προς τη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της σε κατηγορίες επενδύσεων, ήτοι 55%-99% σε μετοχές (εισηγμένες και μη εισηγμένες σε χρηματιστήρια) και 1% - 45% σε μέσα χρηματαγοράς και διαθέσιμα. Η κατανομή των κεφαλαίων θα αποφασιστεί τελικά με βάση τις χρηματιστηριακές και γενικότερες οικονομικές συνθήκες που θα έχουν διαμορφωθεί τότε. Σε κάθε περίπτωση οι τοποθετήσεις της Εταιρίας στις προαναφερόμενες κατηγορίες επενδύσεων θα ακολουθούν τους προβλεπόμενους περιορισμούς από την κείμενη νομοθεσία για τη λειτουργία των Α.Ε.Ε.Χ. Γενικώς, η επένδυση των νέων κεφαλαίων θα συνεχισθεί με βάση τη σημερινή στρατηγική της Εταιρίας, η οποία είναι η μεγιστοποίηση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου χωρίς την ανάληψη υπερβολικού κινδύνου, κυρίως μέσω της επένδυσης σε μετοχές εταιριών που χαρακτηρίζονται από ικανοποιητικά χρηματοοικονομικά μεγέθη και καλές προοπτικές ανάπτυξης, σε μέσα χρηματαγοράς και σε βραχυχρόνιες καταθέσεις με τις καλύτερες δυνατές αποδόσεις.

4.9 ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΈΚΔΟΣΗΣ

Σύμβουλος Έκδοσης είναι η EFG Telesis Finance Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, η οποία θα συνυπογράψει και το σχετικό με την αύξηση Ενημερωτικό Δελτίο, σύμφωνα με το άρθρο 309 του Κανονισμού του Χ.Α.

Σημειώνεται ότι μέτοχος κατά 100% της EFG Telesis Finance είναι η EFG Eurobank Ergasias, που είναι και ο βασικός μέτοχος της Προόδου όπως παρουσιάζεται στην ενότητα «Οργανωτική Δομή Ομίλου» και πέρα των υπηρεσιών συμβούλου έκδοσης, παρέχει στην Εταιρία υπηρεσίες συμβουλευτικών υπηρεσιών, βάσει σχετικής σύμβασης που έχει συνάψει με την Εταιρία και παρατίθεται αναλυτικά στην ενότητα «Σημαντικές Συμβάσεις». Παρά τη σχέση των δυο εταιριών, ο Σύμβουλος Έκδοσης δεν έχει συμφέροντα τα οποία δύναται να επηρεάσουν σημαντικά την παρούσα αύξηση εκτός από την αμοιβή που θα λάβει με την επιτυχή ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης. (βλ. ενότητες 4.6, 3.9 και 3.4.2)

4.10 ΔΑΠΑΝΕΣ ΈΚΔΟΣΗΣ

Οι συνολικές δαπάνες έκδοσης, όπου ενδεικτικά περιλαμβάνονται τα δικαιώματα προς το Χ.Α. και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, οι προμήθειες τραπεζικού δικτύου και τα έξοδα εκτύπωσης και διανομής του Ενημερωτικού Δελτίου εκτιμώνται σε ποσό της τάξης των 150 χιλ. ευρώ περίπου και θα καλυφθούν εξ ολοκλήρου από την Εκδότρια Εταιρία.

Από τις παραπάνω δαπάνες ποσό 100 χιλ. ευρώ περίπου αφορά την αμοιβή του Συμβούλου Έκδοσης, βάσει της σχετικής σύμβασης μεταξύ της Προόδου και της EFG Telesis Finance, 30 χιλ. ευρώ περίπου την αμοιβή για

υπηρεσίες Μετοχολογίου και Δικτύου ενώ τα λοιπά έξοδα αφορούν έξοδα εκτύπωσης και διανομής, οικονομικές υποχρεώσεις προς Χ.Α. και Ε.Κ. και άλλα.

5. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

- 5.1 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2002 ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΣΥΝΤΑΧΘΕΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟ Ε.Γ.Λ.Σ., ΟΠΩΣ ΠΡΟΒΛΕΠΕΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΗΣ ΠΑΡΑΓΡΑΦΟΥ 20.1 ΤΟΥ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΟΣ Ι ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ 809/2004
- 5.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2003 ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΣΥΝΤΑΧΘΕΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟ Ε.Γ.Λ.Σ., ΟΠΩΣ ΠΡΟΒΛΕΠΕΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΗΣ ΠΑΡΑΓΡΑΦΟΥ 20.1 ΤΟΥ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΟΣ Ι ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ 809/2004
- 5.3 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2004 ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΣΥΝΤΑΧΘΕΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟ Ε.Γ.Λ.Σ., ΟΠΩΣ ΠΡΟΒΛΕΠΕΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΗΣ ΠΑΡΑΓΡΑΦΟΥ 20.1 ΤΟΥ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΟΣ Ι ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ 809/2004
- 5.4 ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2005 ΠΟΥ ΕΧΕΙ ΣΥΝΤΑΧΘΕΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

ΠΡΟΩΔΟΣ - ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.
Ανώνυμος Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου Ν.1969/1991
Κοινή Απόφαση Υπεργενικών Εθνικών Οικονομικών και Οικονομικών υπ' αριθ. 25115/Β-456/21-5-99
Έδρα: Αθήνα - Αριθμ. Μητρώου Α.Ε. 2202906/1990/11 - Ιδρυτής: πρώην Τραπέζα Εργασίας
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002
13η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002)
(Ποσά σε ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσό κλεισθ. χρήσης 2002	Ποσό προηγ. χρήσης 2001
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Απαιτήσεις		
3α. Επικρατές απαιτήσεις	207.444,38	-
11 Χρεώστων Διαφορών	6.266,04	5.952,64
	213.710,42	5.952,64
Επενδύσεις σε Χρητίρια		
1α. Μετοχές εισηγμένων εταιρειών	95.468.321,00	130.006.046,56
1β. Μετοχές εισηγμένων μη εισηγμένων	5.035.607,69	6.738.943,18
1γ. Μετοχές εισηγμένων εταιρειών	852.224,11	-
2α. Ομόλογα εισηγμένων	181.653,93	1.490.426,08
2β. Ομόλογα εισηγμένων	2.500.000,00	1.500.000,00
3α. Λοοί προγράμματα εισηγμένων	2.513.122,99	2.181.802,96
3β. Μείον: Διαφορές αποτίμησης προγράμτων	698.998,45	-
	33.908.915,62	32.447.456,28
	73.344.012,55	109.469.762,50
Διαθέσιμα		
3. Κεφάλαια: όμοια και προέλευσης	17.032.054,65	18.576.010,42
	96.589.777,62	128.051.725,56
Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικών (Δ1 + Δ11 + Δ1V)		
	96.589.777,62	128.051.725,56
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
2. Έσοδα χρήσης: εισπρακτικά	66.399,99	70.082,18
	96.656.177,61	128.121.807,74
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Δ+Ε)		
	96.656.177,61	128.121.807,74
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ		
3. Απαιτήσεις από ομολογούμενες συμβάσεις	24.194.399,00	-
4. Λοοί λογαριασμοί ταύσεως	13.266.249,28	14.103.977,53
	37.460.648,28	14.103.977,53

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ :

- Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.12.2002 ανέρχεται σε 2,80 ευρώ.
- Κατά την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας την 31.12.2002 προκύπτει ζημία αποτίμησης ύψους 33.908.915,62 ευρώ. Από το σύνολο αυτό ποσό 16.334.975,00 ευρώ συμψηφίζεται με το Αποδοτικό του Ν.1969/1991 που είχε σημειωθεί από κέρδη προηγούμενων χρήσεων, ενώ ποσό ευρώ 17.573.940,62 μεταφέρεται σε ειδικό λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων προς μελλοντικό συμψηφισμό με εσοδή των διατάξεων του Ν.2992/2002.
- Σε εφαρμογή του Ν.2992/2002, η αποτίμηση των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο μετοχών γίνεται με βάση την τιμή κλεισίματος της 31.12.2002. Αν η αποτίμηση είχε γίνει σύμφωνα με το Κ.Ν.2190/1920, με τη μεση χρηματιστηριακή τιμή κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσης, η προκύπτουσα ζημία αποτίμησης θα ανέρχονταν σε 31.090.881,20 ευρώ αντί 33.908.915,62 ευρώ.
- Η Εταιρεία ανασταλεί στις 31.12.2002 προσωπικό 5 ατόμων.
- Δεν υπάρχουν επιδόσεις ή υπό διαίτησή διαφορές ή αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2002)

	Ποσό κλεισθ. χρήσης 2002	Ποσό προηγ. χρήσης 2001
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου		
-Προσοδοι χαρτοφυλακίου	2.991.065,72	4.236.702,92
-Κέρδη από επενδύσεις προγράμτων	758.846,43	5.395.152,66
Σύνολο	3.749.912,15	9.631.855,58
Μείον: Έσοδα λειτουργίας διαχείρισης (Διαπονή: διαχείριση χαρτοφυλακίου)	1.465.445,08	1.782.180,51
	2.284.467,07	7.849.675,07
Μείον: Έσοδα διαχείρισης λειτουργίας	404.840,32	398.157,12
	1.879.626,75	7.451.517,95
Όλοα αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης: διαχείρισης χαρτοφυλακίου		
	1.879.626,75	7.451.517,95
ΠΑΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα		
1. Έκτακτα και ανήγουν έσοδα	517,39	0,93
Μείον: 1. Έκτακτα και ανήγουν έσοδα	7.776,95	169.611,87
Όργανα και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	1.872.367,19	7.281.907,01
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΗΣ	1.872.367,19	7.281.907,01

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002

	Ποσό κλεισθ. χρήσης 2002	Ποσό προηγ. χρήσης 2001
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσης	1.872.367,19	7.281.907,01
(-) Διαφορές οφολογικού κόστους προηγούμενων χρήσεων	184.246,00	-
Μείον: 2. Λοοί μη ενσωματωμένοι στο λ.π. κόστος φόρων	314.469,98	392.868,36
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	1.373.651,21	6.889.038,65
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :		
2. Μείζονα χρήσης	-	3.868.800,00
5. Ειδικό αποδοτικό Ν.1969/91	758.846,43	3.020.238,65
8. Υπόλοιπο κερδών εν νέο	614.804,78	-
	1.373.651,21	6.889.038,65

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Γ. ΜΗΤΣΙΛΑΣ
Α.Δ.Τ. Α 073645

Αθήνα, 4 Αυγούστου 2005
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΚΑΡΕΑΝΔΡΟΣ Θ. ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Ν 138716

Η ΠΡΟΤΙΜΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝ.ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΔΗΜΗΤΡΑ Α. ΑΧΕΙΛΑ
Α.Δ.Τ. Μ 887985

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002
(Σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει)

Το παρόν προσάρτημα έχει συνταχθεί για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου στα πλαίσια της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας υπέρ των παλαιών μετόχων με καταβολή μετρητών και τη διευκόλυνση των επενδυτών με βάση τον κανονισμό 809 της Επιτροπής της 29ης Απριλίου 2004 και αποτελεί συμπληρωμένη έκδοση του αρχικού προσαρτήματος των οικονομικών καταστάσεων που έληξε στις 31.12.2002. Στη συμπληρωματική έκδοση παρέχονται επεξηγηματικές πληροφορίες, οι οποίες κρίνονται αναγκαίες για την πληρέστερη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας:

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2190/1920 και ειδικότερα τη διάταξη του άρθρου 43" και τις διατάξεις που το άρθρο αυτό παραπέμπει, παρέχουμε τις ακόλουθες πληροφορίες που αναφέρονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της 31.12.2002:

1. Σύνοψη κατάρτιση και δομή των οικονομικών καταστάσεων-Παρεκκλίσεις που έγιναν χάριν της αρχής της πραγματικής εικόνας

Οι παρεκκλίσεις που προβλέπονται από τα άρθρα 42α § 3 και 42β § 1-5 δε χρειάστηκε να γίνουν καθώς οι οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν σύμφωνα με την απόφαση του Υπουργού Εμπορίου (ΦΕΚ ΑΕ & ΕΠΕ 3331/4-11-88), "Περί προσαρμογής των υποδείγμάτων Ισολογισμού και Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως (άρθρα 42γ & 42δ Ν. 2190/1920) στην ειδικότερη φύση των Ανωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου του Ν. 1969/1991 ".

2. Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων – Λογιστικός χειρισμός του αποτελέσματος της αποτίμησης

Σύμφωνα με το Ν. 1969/1991 άρθρο 4 (παρ. 2), η αποτίμηση της αξίας των κινητών αξιών στο τέλος κάθε χρήσης γίνεται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσης του συνολικού χαρτοφυλακίου των κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής του, όπου τρέχουσα θεωρείται α) για τις εισηγμένες κινητές αξίες ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής τους κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσης και β) για τις μη εισηγμένες αξίες η τιμή που προκύπτει σύμφωνα με τους κανόνες που ορίζονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Σύμφωνα με το Ν.2992/2002, κατά παρέκκλιση από τις διατάξεις του άρθρου 43 του Κ.Ν. 2190/1920 και του άρθρου 28 Π.Δ. 186/1992, επιτρέπεται στις εισηγμένες στο Χ.Α επιχειρήσεις να κάνουν αποτίμηση του χαρτοφυλακίου σε τρέχουσες τιμές (εκτός συμμετοχών). Ειδικά για ΑΕΕΧ, κατά παρέκκλιση στις διατάξεις του Ν. 1969/1991, δίνεται επίσης, η δυνατότητα να κάνουν αποτίμηση σε τρέχουσες τιμές. Η ευχέρεια αυτή έχει παρασχεθεί με την προϋπόθεση ότι η μέθοδος αποτίμησης στην τρέχουσα τιμή θα ακολουθείται πάγια. Ειδικά για την πρώτη εφαρμογή του νόμου, το κέρδος ή η ζημία που προκύπτει από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου, μεταφέρεται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια σε πίστωση ή χρέωση αντίστοιχα, των αποθεματικών του Ν 1969/1991 και όχι στα αποτελέσματα.

Κατά τη σύνταξη του Ισολογισμού της 31/12/2002, η Εταιρεία επέλεξε να ακολουθήσει τις διατάξεις του Ν.2992/2002.

Η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου και ο χειρισμός της προκύπτουσας υπεραξίας ή υποαξίας κατά την 31/12/2002 έχουν ως εξής:

(α) Η αποτίμηση των χρεογράφων γίνεται, κατά περίπτωση, σύμφωνα με τις διατάξεις των Ν.1969/1991, Κ.Ν.2190/1920, Ν.2992/2002 και του Ε.Γ.Α.Σ.

Ως τρέχουσα τιμή των χρεογράφων λαμβάνεται :

- Για τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο μετοχές εσωτερικού και εξωτερικού, η χρηματιστηριακή τιμή τους την 31.12.2002.
- Για τις μετοχές που δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, η τιμή προέκυψε από τον τελευταίο νόμιμο δημοσιευμένο και ελεγμένο Ισολογισμό τους.
- Για τα αμοιβαία κεφάλαια, η επίσημη αποτίμησή τους την 31.12.2002
- Για τα ομόλογα εσωτερικού και εξωτερικού, το κόστος κτήσης τους, καθώς αυτά δε διαπραγματεύονται. Οι δεδουλευμένοι τόκοι τους περιλαμβάνονται στους Μεταβατικούς Λογαριασμούς Ενεργητικού.
- Για τις συμμετοχές σε venture capital, το κόστος κτήσης τους.

(β) Η τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου ανέρχεται στο ποσό των 73,344,012.55 ευρώ έναντι της αξίας κτήσης 107,252,928.17 ευρώ και ως εκ τούτου η διαφορά (υποαξία) που προέκυψε, προσδιορίζεται σε 33,908,915.62 ευρώ. Μέρος της υποαξίας ποσού 16,334,975.00 ευρώ μεταφέρεται απευθείας σε χρέωση (μείωση) του Ειδικού Αποθεματικού του Ν.1969/1991, που είχε σχηματισθεί κατά τις προηγούμενες χρήσεις. Το υπόλοιπο ποσό της υποαξίας ύψους 17,573,940.62 ευρώ μεταφέρεται σε ειδικό λογαριασμό των Ίδιων Κεφαλαίων προς μελλοντικό συμψηφισμό, όπως προβλέπεται κατά την πρώτη εφαρμογή των διατάξεων του Ν.2992/2002.

Αν η αποτίμηση είχε γίνει σύμφωνα με το Κ.Ν.2190/1920, με τη μέση χρηματιστηριακή τιμή Δεκεμβρίου 2002, η προκύπτουσα ζημία αποτίμησης θα ανερχόταν σε 31,090,881.20 ευρώ αντί 33,908,915.62 ευρώ.

Αν η εταιρεία είχε εφαρμόσει τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/20 και του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου, το συνολικό ποσό 33,9 εκατ. ευρώ περίπου θα είχε επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης.

(γ) Η μέση τιμή κτήσης των χρεογράφων προσδιορίζεται με τη μέθοδο των διαδοχικών υπολοίπων. Το κόστος κτήσης των χρεογράφων στο άνοιγμα της χρήσης την 1/1/2002 ήταν η τρέχουσα (η συνολικά χαμηλότερη μεταξύ τρέχουσας και κόστους κτήσης) αξία των

χρεογράφων αυτών, που υπολογίστηκε κατά την αποτίμηση της 31/12/2001. Σημειώνουμε ότι η αποτίμηση των εισηγμένων σε Χρηματιστήριο κινητών αξιών κατά την 31/12/2001 είχε γίνει με βάση τη μέση χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος κατά το μήνα Δεκέμβριο του 2001.

(δ) Η βάση μετατροπής από Ξ.Ν σε ευρώ για τις επενδύσεις σε Ξ.Ν είναι η ισοτιμία αναφοράς του δελτίου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31.12.2002

3. Μετοχικό Κεφάλαιο

Κατά την 31.12.2002, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των 94,463,200.00 ευρώ, το οποίο διαιρείται σε 32.240.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 2.93 ευρώ.

Οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 5.12.2002 ενέκρινε την αγορά 3,240,000 ιδίων μετοχών μέσω του Χ.Α., με σκοπό τη στήριξη της χρηματιστηριακής τιμής. Οι μετοχές αντιστοιχούν στο 10% του σημερινού ολοσχερώς καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Η ανώτατη τιμή ορίστηκε στα 4 ευρώ και η κατώτατη στο 1 ευρώ. Ο αριθμός των μετοχών, η ανώτατη και κατώτατη τιμή θα αναπροσαρμόζονται αναλόγως –κατά μαθηματικό τρόπο– σε περίπτωση οποιασδήποτε μεταβολής του μετοχικού κεφαλαίου. Οι αγορές αυτές θα διενεργηθούν στο χρονικό διάστημα των επόμενων 12 μηνών από την ημέρα της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης. Η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε αγορές ιδίων μετοχών έως την 31.12.2002.

4. Προβλέψεις και υποχρεώσεις

Οι προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την Εταιρεία υπολογίζονται σύμφωνα με τον Κ.Ν.2190/1920 σε 7,797.09 ευρώ και συμψηφίζονται με το υπόλοιπο της πρόβλεψης της 31.12.2001.

Από τις υποχρεώσεις προς προμηθευτές, ποσό 190,787.04 ευρώ οφείλεται στην EFG Telesis Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ για την παροχή υπηρεσιών συμβούλου αναλύσεων και επενδύσεων κατά το δ' τρίμηνο 2002.

Από τις υποχρεώσεις φόρων ποσό 141,910.51 ευρώ αφορά στον οφειλόμενο φόρο ενεργητικού του β' εξαμήνου 2002, ενώ το υπόλοιπο ποσό αφορά στον οφειλόμενο φόρο μισθωτών υπηρεσιών του στ' διμήνου 2002.

5. Μεταβατικοί Λογαριασμοί

Τα δεδουλευμένα και μη εισπραχθέντα έσοδα της Εταιρείας, τα οποία αναφέρονται στον Ισολογισμό, αναλύονται ως εξής :

Δεδουλευμένοι τόκοι καταθέσεων REPOS	12,344.98
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	54,055.01
Σύνολο	66,399.99

6. Λογαριασμοί Τάξεως

Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αμοτεροβαρείς συμβάσεις αφορούν ανοιχτές θέσεις σε παράγωγα του Χ.Π.Α.

Οι λοιποί λογαριασμοί τάξεως αφορούν το πλήθος των χρεογράφων και ξένων νομισμάτων που κατέχει η Εταιρεία, ήτοι 13,266,249.28

7. Αποτελέσματα Χρήσης

A. Η ανάλυση των εσόδων κατά κατηγορίες επενδύσεων και γεωγραφικές δραστηριότητες έχει ως εξής :

i. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου:

Τόκοι καταθέσεων εσωτερικού	455,752.23
Έσοδα συμβάσεων REPOS επί τίτλων	3,339.32
Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	81,635.07
Μερίσματα μετοχών εσωτερικού	2,248,347.62
Λοιπά έσοδα συμμετοχών εξωτερικού	122,530.61
Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	79,460.87
Σύνολο:	2,991,065.72

ii. Κέρδη πώλησης χρεογράφων:

Κέρδη πώλησης μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α.Α.	2,508,072.76
Κέρδη πώλησης μετοχών μη εισηγμένων στο Χ.Α.Α.	724,786.79
Κέρδη πώλησης ομολόγων	27,612.50
Κέρδη συναλλαγών σε Σ.Μ.Ε.	669,825.30
Κέρδη συναλλαγών σε Σ.Δ.Π.	335,946.25
Λοιπά έσοδα κεφαλαίου	5,106.01
Ζημιές πώλησης μετοχών	-2,708,157.43
Ζημιές συναλλαγών σε Σ.Μ.Ε.	-559,239.05
Ζημιές συναλλαγών σε Σ.Δ.Π.	-245,106.70
Σύνολο:	758,846.43

B. Ο μέσος όρος προσωπικού κατά τη χρήση 2002 ήταν πέντε άτομα και εντάσσονται στην κατηγορία 'διοικητικό (υπαλληλικό) προσωπικό'. Το συνολικό κόστος του προσωπικού ανέρχεται στο ποσό των 237,610.24 ευρώ, στο οποίο συμπεριλαμβάνονται οι αμοιβές του διευθυντικού προσωπικού. Αμοιβές Δ.Σ δεν υπήρχαν.

Πέραν του προσωπικού, η εταιρεία EFG Telesis Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ παρήγε υπηρεσίες συμβούλου αναλύσεων & επενδύσεων, το κόστος των οποίων ανέρχεται στο ποσό των 869,241.42 ευρώ.

Επίσης η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias Α.Ε παρήγε υπηρεσίες θεματοφυλακής έναντι του ποσού των 35,986.23 ευρώ.

Γ. Τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα που αναφέρονται στον Ισολογισμό περιλαμβάνουν συναλλαγματικές διαφορές ποσού 589.00 ευρώ, φορολογικά πρόστιμα ποσού 2.300.00 ευρώ και έξοδα προηγούμενων χρήσεων ποσού 4.887.95 ευρώ.
Τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα, ποσού 517.39 ευρώ, προκύπτουν από αντιλογισμούς εξόδων.

8. Λοιπές πληροφορίες

Εντός της χρήσης 2002 διενεργήθη τακτικός φορολογικός έλεγχος, ο οποίος αφορούσε τα διαχειριστικά έτη 1990-1997 (δηλ. οικονομικά έτη 1991-1998). Οι φορολογικές διαφορές που προέκυψαν από τον έλεγχο και επιλύθηκαν με πράξη συμβιβασμού, ανέρχονται σε 184.246.00 ευρώ και περιλαμβάνονται στις 'Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων'. Συνεπώς, η Εταιρεία δεν έχει ελεχθεί φορολογικά για τις διαχειριστικές χρήσεις 1998 - 2002. Δε σχηματίστηκε πρόβλεψη φορολογικών διαφορών καθώς η εταιρεία έχει περιορισμένο φορολογικό αντικείμενο (υποχρεούται κυρίως σε φόρο ενεργητικού) και δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικά ποσά φορολογικών διαφορών.

Δεν υπάρχει αντικείμενο απάντησης στις λοιπές περιπτώσεις, οι οποίες προβλέπονται από το άρθρο 43α του Κ.Ν. 2190/1920 "περί του περιεχομένου του Προσαρτήματος".

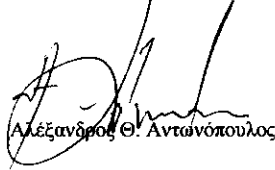
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ



Αντώνιος Γ. Μπίμπας

Αθήνα, 4 Αυγούστου 2005

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ



Αλέξανδρος Θ. Αντωνόπουλος

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝ. ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ



Δήμητρα Α. Αχειλά

Η παρούσα κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων έχει συνταχθεί για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου στα πλαίσια της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και τη διευκόλυνση των υποψηφίων επενδυτών με βάση τον Κανονισμό 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής

ΠΡΟΟΔΟΣ - ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.

Α.Μ.Α.Ε. 22029/06/Β/90/11

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της χρήσης : από 1/1/2002 μέχρι 31/12/2002

(ποσά σε ευρώ)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Ειδικό Αποθεματικό Ν.1969/1991	Διαφορά από μετατροπή κεφαλαίου	Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	Κέρδη εις νέο	ΣΥΝΟΛΟ
Υπόλοιπο την 31.12.2001	94.463.200,00	11.826.852,53	16.334.975,00	151.620,25	0,00	0,00	122.776.647,78
Κέρδη χρήσης						1.872.367,19	1.872.367,19
Διαφορές φορ. ελέγχου						-184.246,00	-184.246,00
Λοιποί μη ενσωμ. στο λειτ. κόστος φόροι						-314.469,98	-314.469,98
Μεταφορά στα αποθεματικά			758.846,43			-758.846,43	0,00
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων			-16.334.975,00		-17.573.940,62		-33.908.915,62
Υπόλοιπο την 31.12.2002	94.463.200,00	11.826.852,53	758.846,43	151.620,25	-17.573.940,62	614.804,78	90.241.383,37

Αθήνα, 4 Αυγούστου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Γ. ΜΠΙΜΠΑΣ
Α.Δ.Τ. Α 073645

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Θ. ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Ν 138716

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝ.ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΔΗΜΗΤΡΑ Α. ΑΧΕΙΛΑ
Α.Δ.Τ. Μ 887985

Η παρούσα κατάσταση ταμιακών ροών έχει συνταχθεί για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου στα πλαίσια της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και τη διευκόλυνση των υποψηφίων επενδυτών με βάση τον Κανονισμό 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής

ΠΡΟΟΔΟΣ - ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.

A.M.A.E. 22029/06/B/90/11

Κατάσταση Ταμιακών Ροών της χρήσης : από 1/1/2002 μέχρι 31/12/2002
(Ποσά σε ευρώ)

A/A	Ανάλυση	Χρήση 2002	Χρήση 2001
	Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες		
A	100 Ταμιακές εισροές		
	101 Πωλήσεις		
	102 Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		
	103 Εκτακτα και ανόργανα έσοδα	517,39	0,93
	104 Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		
	105 Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κλπ.)	2.991.065,72	4.236.702,92
	106 Έσοδα χρεωγράφων	758.846,43	5.859.993,96
	107 Πώληση χρεωγράφων	50.731.944,82	43.072.543,03
	108 Μείωση απαιτήσεων		
	<i>Αφαιρούνται:</i>		
	109 Αγορά χρεωγράφων	48.515.110,49	59.494.672,81
	110 Αύξηση απαιτήσεων	207.757,78	5.952,64
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (A 100)	5.759.506,09	-6.331.384,61
A	200 Ταμιακές Εκροές		
	201 Έξοδα λειτουργίας παραγωγής (δαπάνες διαχ/σης χαρτ/κίου)	1.465.445,08	1.782.180,51
	202 Έξοδα λειτουργίας διοικήσεως	397.395,39	397.804,96
	203 Έξοδα λειτουργίας ερευνών - αναπτύξεως		
	204 Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		
	205 Έξοδα υποαπασχολήσεως / αδράνειας		
	206 Άλλα έξοδα	7.776,95	169.611,87
	207 Αύξηση αποθεμάτων		
	208 Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού		
	209 Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	-	457.313,85
	210 Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	1.019.380,19	-
	<i>Αφαιρούνται:</i>		
	211 Μείωση αποθεμάτων		
	212 Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	3.682,19	53.941,39
	213 Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού		
	214 Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	-	314.672,94
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A 200)	2.886.315,42	2.438.296,86
A	300 Ταμιακές Εκροές φόρων		
	301 Φόροι εισοδήματος		
	302 Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	314.469,98	392.868,36
	303 Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου	184.246,00	-
	304 Μείωση υποχρεώσεων από φόρους-τέλη	37.473,70	121.123,95
	<i>Αφαιρείται:</i>		
	305 Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους-τέλη		
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών φόρων (A 300)	536.189,68	513.992,31
	Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (A100 - A200 - A300) = A	2.337.000,99	-9.283.673,78
	Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
B	100 Ταμιακές εισροές		
	101 Πώληση ασώματων ακινητοποιήσεων		
	102 Πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων		
	103 Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων		

104	Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων		
105	Εσοδα συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων		
106	Πιστωτικοί τόκοι (μακροπρόθεσμων κλπ. απαιτήσεων)		
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (B 100)	-	-
B	200 Ταμιακές εκροές		
201	Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων		
202	Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων		
203	Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων		
204	Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων		
205	Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως	-	-
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (B 200)	-	-
	Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
	(B100 - B200) = B	-	-
	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Γ	100 Ταμιακές εισροές		
101	Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ το άρτιο	-	-
102	Είσπραξη επιχορηγήσεων παγίων		
103	Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		
104	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)		
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Γ 100)	-	-
Γ	200 Ταμιακές εκροές		
201	Μείωση (επιστροφή) μετοχικού κεφαλαίου		
202	Επιστροφή επιχορηγήσεων παγίων		
203	Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		
204	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)		
205	Τόκοι πληρωθέντες		
206	Μερίσματα πληρωθέντα	3.880.956,76	14.188.919,29
207	Διανομή κερδών στο προσωπικό		
208	Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως		
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Γ 200)	3.880.956,76	14.188.919,29
	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
	(Γ100 - Γ200) = Γ	-3.880.956,76	-14.188.919,29
	ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (A + B + Γ)	-1.543.955,77	-23.472.593,07
	ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	18.576.010,42	42.048.603,49
	ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ	17.032.054,65	18.576.010,42

Αθήνα , 4 Αυγούστου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Γ. ΜΗΤΣΙΔΗΣ
ΑΔΤ Α 073645

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Θ. ΑΝΤΙΝΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Ν 138716

Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟ

ΔΗΜΗΤΡΑ ΑΘ ΑΧΕΙΛΑ
ΑΔΤ Μ 887985

ΕΚΘΕΣΗ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς την Διοίκηση της Ανώνυμης Εταιρείας “ ΠΡΟΟΔΟΣ –ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.Ε.Χ.”

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΠΡΟΟΔΟΣ – ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.Ε.Χ.». της εταιρικής χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης 809/2004. Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων είναι ευθύνη της Διοικήσεως της Εταιρείας. Οι Οικονομικές Καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, εκτός από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2992/2002, όπως περιγράφεται αναλυτικά στο Προσάρτημα. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των Οικονομικών Καταστάσεων βάσει του ελέγχου μας.

Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, τα οποία είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τέτοιο τρόπο ώστε να διασφαλίζεται ή εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχός μας στηρίχθηκε στον τακτικό έλεγχο που διενέργησε η ορκωτή ελέγκτρια της Εταιρείας μας κα. Λοραίν Σκαρामαγκά (ΑΜΣΟΕΛ 12201) σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 και στο Πιστοποιητικό Ελέγχου το οποίο έχουμε εκδώσει για την υπό εξέταση χρήση. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει διαπίστωση των χρησιμοποιούμενων λογιστικών αρχών και σημαντικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς επίσης και της συνολικής παρουσίας των Οικονομικών Καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχός μας παρέχει λογική βάση για τη γνώμη μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2002 σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, εκτός από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2992/2002, όπως αναφέρεται αναλυτικά στο Προσάρτημα.

Αθήνα, 24 Αυγούστου 2005
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



Κυριάκος Ριρής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111

**Ο παρών ισολογισμός και τα αποτελέσματα χρήσης έχουν συνταχθεί για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου στα πλαίσια της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της
Εταιρείας και τη διευκόλυνση των υποψηφίων επενδυτών με βάση τον Κανονισμό 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής:**

ΠΡΟΟΔΟΣ - ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.
Ανώνυμη Εταιρεία Εκδόσεων Χαρτοφυλακίου Ν.1969/1991
Κινη Απόφαση Υπουργών Εθνικής Οικονομίας & Οικονομικών υπ' αριθμ. 25115/Β.456/21-5-90
Εδρα : Αθήνα - Αρχή Μητρώου Α.Ε. 2202906/Β/90/11 - Ιδρυτής: κ.κ. Τράπεζα Εργασίας
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003
14η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)
(Ποσά σε ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλεισίμ. χρήσης 2003	Ποσά προηγούμεν. χρήσης 2002		Ποσά κλεισίμ. χρήσης 2003	Ποσά προηγούμεν. χρήσης 2002
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
II. Απαιτήσεις			Ε. Μετοχικό Κεφάλαιο		
3α. Πιστώσιες απαιτήσεις:			(32,240,000 μετοχές των 2,93 ευρώ)		
11. Χρεώσιτες: Διανομές	216.692,56	207.444,38	1. Καταβεβλημένο	94.463.200,00	94.463.200,00
	<u>216.692,56</u>	<u>213.710,42</u>			
III. Εκδόσεις σε Χρέη			II. Διανομές από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	11.826.852,53	11.826.852,53
1α. Μετοχές αποθεματικού πληρωτέων:	104.290.410,46	64.372.595,81			
1β. Μετοχές αποθεματικού μη πληρωτέων:	2.617.092,09	2.827.133,13	IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1γ. Μετοχές εξωτερικού πληρωτέων:	1.155.230,00	816.321,68	5α. Ειδικό αποθεματικό Ν.1969/1991	2.076.641,02	758.846,43
2α. Ομολογίες εξωτερικού:	5.864,35	184.653,93	5β. Ειδικό αποθεματικό διαφοράς από μετατροπή κεφαλαίου	151.620,25	151.620,25
2β. Ομολογίες εσωτερικού:	499.750,00	2.500.000,00	5γ. Διαφορές αποτίμησης χρεογράφων	-	-17.573.940,62
3α. Λοιπά χρεογράφα εσωτερικού:	315.709,05	-		<u>2.228.261,27</u>	<u>-16.663.473,94</u>
3β. Λοιπά χρεογράφα εξωτερικού:	2.342.495,44	2.643.308,00	V. Αποτέλλομενα εις νέο		
	<u>111.226.551,39</u>	<u>73.344.012,55</u>	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	-	614.804,78
IV. Διαθέσιμα			Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (Α+Β+ΔΙ+ΔΙ+ΔΙ+ΔΙ)	<u>108.518.513,80</u>	<u>90.241.383,37</u>
3. Καταθέσεις: όψεως και προμήθειες	2.490.970,75	17.032.054,65			
	<u>113.934.214,70</u>	<u>90.589.777,62</u>	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ		
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ + ΔΙΙ + ΔΙΙΙ + ΔΙΙΙ)	<u>113.934.214,70</u>	<u>90.589.777,62</u>	1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	15.996,43	7.797,69
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.565,33	66.399,99	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
2. Έσοδα χρήσης: εισπρακτικά			II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
			1. Προμήθειες:	266.902,67	193.804,05
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>113.935.780,03</u>	<u>90.656.177,61</u>	5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	172.858,76	149.202,88
(Δ+Ε)			6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	4.756,50	5.497,66
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΙΔΩΣ ΧΡΕΙΣΤΙΚΟΙ			10. Μερίσματα πληρωτέα	3.275.076,99	57.603,35
3. Απαιτήσεις από υποκαταβληθείσες συμβάσεις:	11.294.899,00	24.194.399,00	11. Πιστώσιες διανομές	1.681.874,88	889,23
4. Λοιποί λογαριασμοί ταξιδιών:	15.011.553,93	13.266.249,28	Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ+Γ)	<u>5.401.469,80</u>	<u>406.997,15</u>
	<u>26.306.452,93</u>	<u>37.460.648,28</u>			
			ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>113.935.780,03</u>	<u>90.656.177,61</u>
			(Α+Β+Γ)		
			ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΙΔΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
			3. Υποχρεώσεις από υποκαταβληθείσες συμβάσεις:	11.294.899,00	24.194.399,00
			4. Λοιποί λογαριασμοί ταξιδιών:	15.011.553,93	13.266.249,28
				<u>26.306.452,93</u>	<u>37.460.648,28</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ :

- Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.12.2003 ανέρχεται σε 3,47 ευρώ.
- Κατά την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας την 31.12.2003 πρόκυψε υπεραξία ποσού 15.524.790,62 ευρώ, το οποίο πιστώσε τον ειδικό λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων "Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων", σε εφάμιση των διατάξεων του Ν.2992/2002.
- Σε εφαρμογή του Ν.2992/2002, η αποτίμηση των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο μετοχών έγινε με βάση την τιμή κλεισίματος της 31.12.2003. Αν η αποτίμηση είχε γίνει σύμφωνα με τον Κ.Ν.2190/1920, με τη μέση χρηματιστηριακή τιμή τους κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσης, η υπεραξία θα ανερχόταν σε 12.468.272,06 ευρώ, αντί 15.524.790,62 ευρώ.
- Η Εταιρεία αποκλείει στις 31.12.2003 προσωπικά 4 άτομα.
- Δεν υπάρχουν σημειωτικές εκδόσεις ή υπό διατήρηση διαφορές ή απορρίψεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων.
- Ορισμένα κονδύλια της 31.12.2002 αναμορφώθηκαν για να καταστούν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της 31.12.2003

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΧΡΗΣΗΣ 2003 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2003)**

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003**

	Ποσά κλεισίμ. χρήσης 2003	Ποσά προηγούμεν. χρήσης 2002		Ποσά κλεισίμ. χρήσης 2003	Ποσά προηγούμεν. χρήσης 2002
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Ακυβέρνητα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου			Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσης	6.235.186,10	1.872.367,19
-Προσόντια χαρτοφυλακίου	2.890.230,60	2.991.065,72	(*) Υπόλοιπα κερδών προηγούμενων χρήσεων	614.804,78	-
-Κέρδη από αγροικολογικές δραστηριότητες	5.778.311,65	758.846,43	(-) Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	-	184.246,00
Σύνολο	8.668.542,25	3.749.912,15	Μείζον: 2 Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λοιπ. κόστος φόρων	296.932,33	314.469,98
Μείζον: Έξοδα λειτουργίας παραγωγής (Διαστονική διαχείριση χαρτοφυλακίου)	<u>1.821.537,20</u>	<u>1.465.445,08</u>	ΚΕΡΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	<u>6.553.058,35</u>	<u>1.373.651,21</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης	6.847.005,05	2.284.467,07			
Μείζον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	<u>607.978,35</u>	<u>404.840,32</u>	Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :		
Ολοκα αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης + διαχείρισης χαρτοφυλακίου	6.239.026,70	1.879.626,75	2. Μέρωμα χρήσης	3.224.000,00	-
			3. Ειδικό αποθεματικό Ν.1969/1991	3.329.058,35	758.846,43
II. ΠΑΘΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα			8. Υπόλοιπα κερδών εις νέο	-	614.804,78
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	542,88	517,39		<u>6.553.058,35</u>	<u>1.373.651,21</u>
Μείζον: 1 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	<u>4.383,48</u>	<u>7.776,95</u>			
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	6.235.186,10	1.872.367,19			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΗΣ	<u>6.235.186,10</u>	<u>1.872.367,19</u>			

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Γ. ΜΠΙΜΠΑΣ
Α.Δ.Τ. Α 073645

Αθήνα, 4 Αυγούστου 2005

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Θ. ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Ν 138716

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝ. ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΔΗΜΗΤΡΑ Α. ΑΧΕΙΛΑ
Α.Δ.Τ. Μ 807985

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003
(Σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει)

Το παρόν προσάρτημα έχει συνταχθεί για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου στα πλαίσια της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας υπέρ των παλαιών μετόχων με καταβολή μετρητών και τη διευκόλυνση των επενδύσεων με βάση τον κανονισμό 809 της Επιτροπής της 29ης Απριλίου 2004 και αποτελεί συμπληρωμένη έκδοση του αρχικού προσαρτήματος των οικονομικών καταστάσεων που έληξε στις 31.12.2003. Στη συμπληρωματική έκδοση παρέχονται επεξηγηματικές πληροφορίες, οι οποίες κρίνονται αναγκαίες για την πληρέστερη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας:

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2190/1920 και ειδικότερα τη διάταξη του άρθρου 43^α και τις διατάξεις που το άρθρο αυτό παραπέμπει, παρέχουμε τις ακόλουθες πληροφορίες που αναφέρονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της 31.12.2003:

1. Σύννομη κατάρτιση και δομή των οικονομικών καταστάσεων - Παρεκκλίσεις που έγιναν χάριν της αρχής της πραγματικής εικόνας

Οι παρεκκλίσεις που προβλέπονται από τα άρθρα 42α § 3 και 42β § 1-5 δε χρειάστηκε να γίνουν καθώς οι οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν σύμφωνα με την απόφαση του Υπουργού Εμπορίου (ΦΕΚ ΑΕ & ΕΠΕ 3331/4-11-88), "Περί προσαρμογής των υποδείγματος Ισολογισμού και Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως (άρθρα 42γ & 42δ Ν. 2190/1920) στην ειδικότερη φύση των Ανωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου του Ν. 1969/1991 ".

2. Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων- Λογιστικός χειρισμός του αποτελέσματος της αποτίμησης

Σύμφωνα με το Ν. 1969/1991 άρθρο 4 (παρ. 2), η αποτίμηση της αξίας των κινητών αξιών στο τέλος κάθε χρήσης γίνεται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσης του συνολικού χαρτοφυλακίου των κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής του, όπου τρέχουσα θεωρείται α) για τις εισηγμένες κινητές αξίες ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής τους κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσης και β) για τις μη εισηγμένες αξίες η τιμή που προκύπτει σύμφωνα με τους κανόνες που ορίζονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Σύμφωνα με το Ν.2992/2002, κατά παρέκκλιση από τις διατάξεις του άρθρου 43 του Κ.Ν. 2190/1920 και του άρθρου 28 Π.Δ. 186/1992, επιτρέπεται στις εισηγμένες στο Χ.Α επιχειρήσεις να κάνουν αποτίμηση του χαρτοφυλακίου σε τρέχουσες τιμές (εκτός συμμετοχών). Ειδικά για ΑΕΕΧ, κατά παρέκκλιση στις διατάξεις του Ν. 1969/1991, δίνεται επίσης, η δυνατότητα να κάνουν αποτίμηση σε τρέχουσες τιμές. Η ευχέρεια αυτή έχει παρασχεθεί με την προϋπόθεση ότι η μέθοδος αποτίμησης στην τρέχουσα τιμή θα ακολουθείται πάγια.

Η Εταιρεία πραγματοποίησε την πρώτη εφαρμογή του Ν.2992/2002 στον Ισολογισμό της 31/12/2002 και ως εκ τούτου είναι υποχρεωμένη να ακολουθεί την προβλεπόμενη μέθοδο αποτίμησης πάγια.

Η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου και ο χειρισμός της προκύπτουσας υπεραξίας ή υποαξίας κατά την 31/12/2003 έχουν ως εξής:

(α) Η αποτίμηση των χρεογράφων γίνεται, κατά περίπτωση, σύμφωνα με τις διατάξεις των Ν.1969/1991, Κ.Ν.2190/1920, Ν.2992/2002 και του Ε.Γ.Λ.Σ.

Ως τρέχουσα τιμή των χρεογράφων λαμβάνεται :

- i. Για τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο μετοχές εσωτερικού και εξωτερικού, η χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 31.12.2003
- ii. Για τις μετοχές που δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, η λογιστική αξία που προέκυψε από τον τελευταίο νόμιμα δημοσιευμένο και ελεγμένο Ισολογισμό τους.
- iii. Για τα αμοιβαία κεφάλαια, η καθαρή τιμή της 31.12.2003
- iv. Για τα ομόλογα εσωτερικού και εξωτερικού, το κόστος κτήσης τους, καθώς για αυτά δεν υπάρχει επίσημη τιμή αποτίμησης. Οι δεδουλευμένοι τόκοι τους περιλαμβάνονται στους Μεταβατικούς Λογαριασμούς Ενεργητικού.
- v. Για τις συμμετοχές σε venture capital, το κόστος κτήσης τους.

(β) Η τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου ανέρχεται στο ποσό των 113,686,105.64 ευρώ έναντι της αξίας κτήσης 98,161,315.02 ευρώ και ως εκ τούτου η διαφορά (υπεραξία) που προέκυψε, προσδιορίζεται σε 15,524,790.62 ευρώ. Σε συνέχεια της τακτικής που ακολούθησε η Εταιρεία κατά τη σύνταξη του ισολογισμού της 31.12.2002, το ποσό της υπεραξίας μεταφέρθηκε σε πίστωση του ειδικού λογαριασμού των Ιδίων Κεφαλαίων 'Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων' (του Ν.2992/2002).

Η θετική υπεραξία αυτή, σύμφωνα με το Ν.2992/2002, δεν καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας αλλά απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας.

Αν η αποτίμηση είχε γίνει σύμφωνα με το Κ.Ν.2190/1920, με τη μέση χρηματιστηριακή τιμή Δεκεμβρίου 2003, η προκύπτουσα υπεραξία θα ανέρχόταν σε 12,468,272.06 ευρώ αντί 15,524,790.62 ευρώ.

Αν η Εταιρεία είχε εφαρμόσει τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 και του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου, οι επενδύσεις σε χρεόγραφα θα είχαν αποτιμηθεί στη συνολικά χαμηλότερη τιμή μεταξύ τρέχουσας αξίας και της αξίας κτήσεως και, επομένως, οι επενδύσεις σε χρεόγραφα και τα ίδια κεφάλαια θα εμφανίζονταν μειωμένα κατά Ευρώ 15,5 εκατ. περίπου. Κατ' εφαρμογή του Ν.2190/1920 τα αποτελέσματα της εταιρείας δεν επηρεάστηκαν από την υπεραξία κατά την αποτίμηση της 31.12.2003

(γ) Η μέση τιμή κτήσης των χρεογράφων προσδιορίζεται με τη μέθοδο των διαδοχικών υπολοίπων κατά τη διάρκεια της χρήσης. Το κόστος κτήσης των χρεογράφων στο άνοιγμα της χρήσης την 1/1/2003 ήταν η τρέχουσα (συνολικά χαμηλότερη μεταξύ τρέχουσας και κόστους κτήσης) αξία των χρεογράφων αυτών, που υπολογίστηκε κατά την αποτίμηση της 31/12/2002. Σημειώνουμε ότι η αποτίμηση των εισηγμένων σε Χρηματιστήριο κινητών αξιών κατά την 31/12/2002 είχε γίνει με βάση την χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 31/12/2002.

Αν η Εταιρεία είχε εφαρμόσει τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 και του Ν. 1969/1991, τότε, το κόστος κτήσης των χρεογράφων της την 1/1/2003, θα ήταν πάλι η τρέχουσα τιμή κτήσης των χρεογράφων αυτών την 31/12/2002 (συνολικά χαμηλότερη τιμή μεταξύ τρέχουσας τιμής και κόστους κτήσης την 31.12.2002) και συνεπώς τα δημοσιευμένα κέρδη της χρήσης 2003 δεν θα διαφοροποιούνταν.

(δ) Η βάση μετατροπής από Ξ.Ν σε ευρώ για τις επενδύσεις σε Ξ.Ν είναι η ισοτιμία αναφοράς του δελτίου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31.12.2003

3. Μετοχικό Κεφάλαιο

Κατά την 31.12.2003, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των 94,463,200.00 ευρώ, το οποίο διαιρείται σε 32,240,000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 2.93 ευρώ.

Οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Με απόφαση της από 10/1/2003 Β' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, οι μετοχές της Εταιρείας μετατράπηκαν από κοινές ανώνυμες σε κοινές ονομαστικές. Η διαδικασία μετατροπής των μετοχών ολοκληρώθηκε στις 11/4/2003 και από τις 14/4/2003 διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι 32.240.000 κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρείας.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 5.12.2002 ενέκρινε την αγορά 3,224,000 ιδίων μετοχών μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με σκοπό τη στήριξη της χρηματιστηριακής τιμής τους. Η Εταιρεία τελικά δεν εκτέλεσε την απόφαση αυτή της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων διότι, με βάση τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2002, η αγορά ιδίων μετοχών δεν ήταν πλέον συμβατή με το άρθρο 16 του Κ.Ν.2190/1920.

4. Προβλέψεις και υποχρεώσεις

Οι προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την Εταιρεία υπολογίζονται σύμφωνα με τον Κ.Ν.2190/1920 σε 15,996.43 ευρώ και συμψηφίζονται με το υπόλοιπο της πρόβλεψης της 31.12.2002.

Από τις υποχρεώσεις προς προμηθευτές, ποσό 217,325.17 ευρώ οφείλεται στην EFG Telesis Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ για την παροχή υπηρεσιών συμβούλου αναλύσεων και επενδύσεων κατά το δ' τρίμηνο 2003.

Οι υποχρεώσεις από φόρους-τέλη αφορούν, κατά ποσό 163,823.01 ευρώ, στον οφειλόμενο φόρο ενεργητικού του β' εξαμήνου 2003, ενώ το υπόλοιπο ποσό αφορά στον οφειλόμενο φόρο μισθωτών υπηρεσιών και ελευθέρων επαγγελματιών του στ' διμήνου 2003.

5. Μεταβατικοί Λογαριασμοί

Τα δεδουλευμένα και μη εισπραχθέντα έσοδα της Εταιρείας, τα οποία αναφέρονται στον Ισολογισμό, αναλύονται ως εξής :

Δεδουλευμένοι τόκοι καταθέσεων REPOS	127.74
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	1,437.59
Σύνολο	1,565.33

6. Λογαριασμοί Τάξεως

Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αμοτεροβαρείς συμβάσεις αφορούν ανοιχτές θέσεις σε παράγωγα του Χ.Π.Α.

Οι λοιποί λογαριασμοί τάξεως αφορούν το πλήθος των χρεογράφων και ξένων νομισμάτων που κατέχει η Εταιρεία, ήτοι 15,011,553.93

7. Αποτελέσματα Χρήσης

Α. Η ανάλυση των εσόδων κατά κατηγορίες επενδύσεων και γεωγραφικές δραστηριότητες έχει ως εξής :

i. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου:

Τόκοι καταθέσεων εσωτερικού & REPOS	332,555.89
Έσοδα συμβάσεων REPOS επί τίτλων	14,952.24
Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	4,680.25
Μερίσματα μετοχών εσωτερικού	2,488,246.51
Μερίσματα μετοχών εξωτερικού	6,546.98
Λοιπά έσοδα συμμετοχών εξωτερικού	9,942.98
Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	33,305.75
Σύνολο:	2,890,230.60

ii. Κέρδη πώλησης χρεογράφων:

Κέρδη πώλησης μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α.	7,942,358.74
Κέρδη συναλλαγών σε Σ.Μ.Ε.	970,613.50
Κέρδη συναλλαγών σε Σ.Δ.Π.	178,757.50
Λοιπά έσοδα κεφαλαίου	12,181.02
Κέρδη πώλησης μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων	61,520.78
Κέρδη πώλησης εισηγμένων μετοχών εξωτερικού	279,307.05
Κέρδη πώλησης μη εισηγμένων μετοχών εξωτερικού	1,499.07
Κέρδη πώλησης ομολόγων	1,500.17
Ζημιές πώλησης μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α.	-2,322,843.65
Ζημιές πώλησης ομολόγων εσωτερικού	-7.15
Ζημιές συναλλαγών σε Σ.Μ.Ε.	-852,216.00

Ζημιές συναλλαγών σε Σ.Δ.Π.	-405,589.50
Ζημιές πώλησης εισηγμένων μετοχών εξωτερικού	-88,769.88
Σύνολο:	5,778,311.65

Β. Ο μέσος όρος προσωπικού κατά τη χρήση 2003 ήταν πέντε άτομα και εντάσσονται στην κατηγορία 'διοικητικό (υπαλληλικό) προσωπικό'. Το συνολικό κόστος του προσωπικού ανέρχεται στο ποσό των 310,766.71 ευρώ, στο οποίο συμπεριλαμβάνονται και οι αμοιβές του διευθυντικού προσωπικού. Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου δεν υπήρχαν.

Επιπλέον, η εταιρεία EFG Telesis Finance A.E.Π.Ε.Υ παρήχε υπηρεσίες συμβούλου αναλύσεων & επενδύσεων, το κόστος των οποίων ανέρχεται στο ποσό των 784,250.89 ευρώ.

Επίσης η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E παρήχε υπηρεσίες θεματοφυλακής έναντι του ποσού των 37,471.35 ευρώ, καθώς και υπηρεσίες μετοχολογίου έναντι του ποσού των 15,300.00 ευρώ.

Γ. Τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα που αναφέρονται στον Ισολογισμό περιλαμβάνουν χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές ποσού 4,348.24 ευρώ και έξοδα προηγούμενων χρήσεων ποσού 35.24 ευρώ, ενώ τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα ποσού 542.88 ευρώ προκύπτουν από πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές.

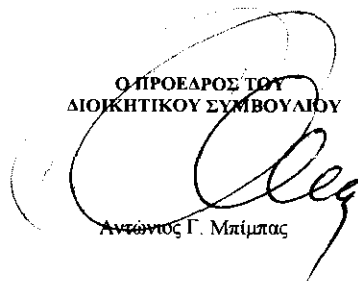
8. Λοιπές πληροφορίες

Δεν υπάρχουν σημαντικές επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές ή αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων.

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2002 διενεργήθη ο τελευταίος τακτικός φορολογικός έλεγχος και αφορούσε τις διαχειριστικές χρήσεις 1990-1997 (δηλ. οικονομικές χρήσεις 1991-1998). Συνεπώς, η Εταιρεία δεν έχει ελεχθεί φορολογικά για τις διαχειριστικές χρήσεις 1998-2003. Δε σχηματίστηκε πρόβλεψη φορολογικών διαφορών καθώς η εταιρεία έχει περιορισμένο φορολογικό αντικείμενο (υποχρεούται κυρίως σε φόρο ενεργητικού) και δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικά ποσά φορολογικών διαφορών.

Δεν υπάρχει αντικείμενο απάντησης στις λοιπές περιπτώσεις, οι οποίες προβλέπονται από το άρθρο 43α του Κ.Ν. 2190/1920 "περί του περιεχομένου του Προσαρτήματος".

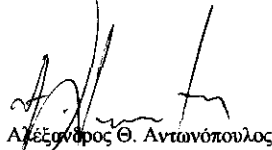
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ



Αντώνιος Γ. Μπίμπας

Αθήνα, 4 Αυγούστου 2005

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ



Αλέξανδρος Θ. Αντωνόπουλος

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝ.ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ



Δήμητρα Α. Αχειλά

Η παρούσα κατάσταση ταμιακών ροών έχει συνταχθεί για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου στα πλαίσια της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και τη διευκόλυνση των υποψηφίων επενδυτών με βάση τον Κανονισμό 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής

ΠΡΟΟΔΟΣ - ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.

Α.Μ.Α.Ε. 22029/06/Β/90/11

Κατάσταση Ταμιακών Ροών της χρήσης: από 1/1/2003 μέχρι 31/12/2003
(Ποσά σε ευρώ)

A/A	Ανάλυση	Χρήση 2003	Χρήση 2002
A	Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες		
A 100	<u>Ταμιακές εισροές</u>		
103	Εκτακτα και ανόργανα έσοδα	542,88	517,39
105	Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κλπ.)	2.858.814,10	2.991.065,72
106	Εσοδα χρεογράφων	5.778.311,65	758.846,43
107	Πώληση χρεογράφων	111.993.595,32	50.731.944,82
	<i>Αφαιρούνται:</i>		
109	Αγορά χρεογράφων	134.282.040,80	48.515.110,49
110	Αύξηση απαιτήσεων	2.982,14	207.757,78
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Α 100)	-13.653.758,99	5.759.506,09
A	200 <u>Ταμιακές Εκροές</u>		
201	Εξοδα λειτουργίας παραγωγής (δαπάνες διαχ/σης χαρτ/κίου)	1.821.537,20	1.465.445,08
202	Εξοδα λειτουργίας διοίκησης	599.779,01	397.395,39
206	Άλλα έξοδα	4.383,48	7.776,95
210	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	-	1.019.380,19
	<i>Αφαιρούνται:</i>		
212	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	64.834,66	3.682,19
214	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	1.753.343,11	-
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Α 200)	607.521,92	2.886.315,42
A	300 <u>Ταμιακές Εκροές φόρων</u>		
301	Φόροι εισοδήματος		
302	Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	296.932,53	314.469,98
303	Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου	-	184.246,00
304	Μείωση υποχρεώσεων από φόρους-τέλη	-	37.473,70
	<i>Αφαιρείται:</i>		
305	Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους-τέλη	23.655,88	-
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών φόρων (Α 300)	273.276,65	536.189,68
	Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (Α100 - Α200 - Α300) = Α	-14.534.557,56	2.337.000,99
Γ	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Γ 200	<u>Ταμιακές εκροές</u>		
206	Μερίσματα πληρωθέντα	6.526,34	3.880.956,76
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Γ 200)	6.526,34	3.880.956,76
	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες Γ200 = Γ	-6.526,34	-3.880.956,76
	ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (Α + Γ)	-14.541.083,90	-1.543.955,77
	ΠΑΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	17.032.054,65	18.576.010,42
	ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ	2.490.970,75	17.032.054,65

Αθήνα, 4 Αυγούστου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Γ. ΜΠΙΜΠΑΣ
ΑΔΤ Α 973645

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Θ. ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Ν 138716

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝ. ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΔΗΜΗΤΡΑ ΑΘ. ΑΧΕΙΛΑ
ΑΔΤ Μ 887985

Η παρούσα κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων έχει συνταχθεί για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου στα πλαίσια της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και τη διευκόλυνση των υποψηφίων επενδυτών με βάση τον Κανονισμό 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής

ΠΡΟΟΔΟΣ - ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.

Α.Μ.Α.Ε. 22029/06/Β/90/11

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της χρήσης : από 1/1/2003 μέχρι 31/12/2003

(ποσά σε ευρώ)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Ειδικό Αποθεματικό Ν.1969/1991	Διαφορά από μετατροπή κεφαλαίου	Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	Κέρδη εις νέο	ΣΥΝΟΛΟ
Υπόλοιπο την 31.12.2002	94.463.200,00	11.826.852,53	758.846,43	151.620,25	-17.573.940,62	614.804,78	90.241.383,37
Κέρδη χρήσης						6.235.186,10	6.235.186,10
Λοιποί μη ενσωμ. λειτ. κόστος φόροι						-296.932,53	-296.932,53
Μέρισμα χρήσης						-3.224.000,00	-3.224.000,00
Μεταφορά στα αποθεματικά			3.329.058,35			-3.329.058,35	0,00
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων			-2.049.150,00		17.573.940,62		15.524.790,62
Απευθείας καταχωρήσεις στα Ι.Κ.			37.886,24				37.886,24
Υπόλοιπο την 31.12.2003	94.463.200,00	11.826.852,53	2.076.641,02	151.620,25	0,00	0,00	108.518.313,80

Αθήνα, 4 Αυγούστου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Γ. ΜΠΙΜΠΑΣ
Α.Δ.Τ. Α 073645

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Θ. ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Μ 138716

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝ.ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΔΗΜΗΤΡΑ Α. ΑΧΕΙΛΑ
Α.Δ.Τ. Μ 887985

ΕΚΘΕΣΗ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς την Διοίκηση της Ανώνυμης Εταιρείας “ ΠΡΟΟΔΟΣ –ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.Ε.Χ.”

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΠΡΟΟΔΟΣ – ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.Ε.Χ.», της εταιρικής χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης 809/2004. Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων είναι ευθύνη της Διοικήσεως της Εταιρείας. Οι Οικονομικές Καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, εκτός από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2992/2002, όπως περιγράφεται αναλυτικά στο Προσάρτημα. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των Οικονομικών Καταστάσεων βάσει του ελέγχου μας.

Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, τα οποία είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τέτοιο τρόπο ώστε να διασφαλίζεται ή εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχός μας στηρίχθηκε στον τακτικό έλεγχο που διενεργήσαμε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 και στο Πιστοποιητικό Ελέγχου το οποίο έχουμε εκδώσει για την υπό εξέταση χρήση. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει διαπίστωση των χρησιμοποιούμενων λογιστικών αρχών και σημαντικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς επίσης και της συνολικής παρουσίας των Οικονομικών Καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχός μας παρέχει λογική βάση για τη γνώμη μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2003 σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, εκτός από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2992/2002, όπως αναφέρεται αναλυτικά στο Προσάρτημα.

Αθήνα, 24 Αυγούστου 2005
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



Κυριάκος Πιρής
ΑΜ ΣΟΕΑ 12111

Ο παρών ισολογισμός και τα αποτελέσματα χρήσης έχουν συνταχθεί για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου στα πλαίσια της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και τη διευκόλυνση των υποψηφίων επενδυτών με βάση τον Κανονισμό 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής:

ΠΡΟΟΔΟΣ - ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.
 Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου
 Κοινή Απόφαση Υπουργών Εθνικής Οικονομίας & Οικονομικών υπ' αριθμ. 25115/Β.456/21-5-90
 Εδρα : Αθήνα - Αριθμ. Μητρώου Α.Ε. 22029/06/Β/90/11 - Ιδρυτής: πρώην Τράπεζα Εργασίας
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004
 15η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)
 (Ποσά σε ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Αναδιατε/μένα Ποσά χρήσης 2004	Ποσά προηγούμεν. χρήσης 2003
A. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
6. Έκτακτα και λοιπά εξοπλισμοί	7.623,54	-
Μείων: Αποσβέσεις	7.623,54	-
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Αναπόσβεστο Υπόλ.)	-	-
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
II. Απαιτήσεις		
11. Χρεώστες διάφοροι	20.078,26	216.692,56
	20.078,26	216.692,56
III. Επενδύσεις σε Χρεόγραφα		
1α. Μετοχές εσωτερικού εισηγμένες	116.202.877,51	104.290.410,46
1β. Μετοχές εσωτερικού μη εισηγμένες	2.366.159,34	2.617.092,09
1γ. Μετοχές εξωτερικού εισηγμένες	-	1.155.230,00
2α. Ομολογίες εσωτερικού	-	5.864,35
2β. Ομολογίες εξωτερικού	499.750,00	499.750,00
3α. Λοιπά χρεόγραφα εσωτερικού	298.262,86	315.709,05
3β. Λοιπά χρεόγραφα εξωτερικού	1.740.698,32	2.342.495,44
	121.107.748,03	111.226.551,39
IV. Διαθέσιμα		
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	6.518.645,82	2.490.970,75
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔII + ΔIII + ΔIV)	127.646.472,11	113.934.214,70
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
2. Έσοδα χρήσης εισπρακτέα	3.068,00	1.565,33
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α+Δ+Ε)	127.649.540,11	113.935.780,03
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ		
3. Απαιτήσεις από αμοιβαροφθαρείς συμβάσεις	33.784.949,00	11.294.899,00
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	14.606.620,72	15.011.553,93
	48.391.569,72	26.306.452,93

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Αναδιατε/μένα Ποσά χρήσης 2004	Ποσά προηγούμεν. χρήσης 2003
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό Κεφάλαιο (32.240.000 μετοχές των 2,93 ευρώ)		
1. Καταβληθέν	94.463.200,00	94.463.200,00
II. Διαφορά από έκδο.μετοχών υπέρ το άρτιο	11.826.852,53	11.826.852,53
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
5α. Ειδικό αποθεματικό Ν.1969/1991	14.453.999,25	2.076.641,02
5β. Ειδικό απόλ. διαφ. από μετατρ. κερφ. σε ευρώ	151.620,25	151.620,25
	14.605.619,50	2.228.261,27
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (AI+AII+AIV)	120.895.672,03	108.518.313,80
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ		
1. Προβλέψεις για αποξ. προς.	16.569,28	15.996,43
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	324.863,56	266.902,67
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	195.481,62	172.858,76
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	5.148,13	4.756,50
10. Μερίσματα κληροστά	5.863.150,99	3.275.076,99
11. Πιστωτές διάφοροι	348.654,50	1.681.874,88
Σύνολο Υποχρεώσεων	6.737.298,80	5.401.469,80
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+B+Γ)	127.649.540,11	113.935.780,03
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ		
3. Υποχρεώσεις από αμοιβαροφθαρείς συμβάσεις	33.784.949,00	11.294.899,00
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	14.606.620,72	15.011.553,93
	48.391.569,72	26.306.452,93

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ :

- Η εσωτερική αξία της μετοχής την 31.12.2004 με τιμές κλασίματος της 31.12.2004 ανέρχεται σε 4,04 ευρώ, ενώ η αντίστοιχη εσωτερική αξία με μέσες τιμές Δεκεμβρίου 2004 διαμορφώνεται σε 3,93 ευρώ.
- Κατά την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας (με μέσες τιμές Δεκεμβρίου 2004) την 31.12.2004 πρόκυψε υπεραξία ύψους 10.660.293,19 ευρώ, η οποία πίστωσε τα Ίδια Κεφάλαια, σε εφαρμογή των διατάξεων του Ν.2992/2002.
- Η Εταιρεία απασχολεί την 31.12.2004 προσωπικό 4 ατόμων.
- Δεν υπάρχουν σημαντικές επίδικες ή υπό διαίτησια διαφορές ή αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΧΡΗΣΗΣ 2004 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2004)**

	Αναδιατε/μένα Ποσά χρήσης 2004	Ποσά προηγούμεν. χρήσης 2003
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου		
-Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	3.918.424,76	2.890.230,60
-Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	12.960.774,58	5.778.311,65
Σύνολο	16.879.199,34	8.668.542,25
Μείων: Έξοδα λειτουργίας παραγωγής (Δαπάνες διαχ/σης χαρτοφυλακίου)	1.475.997,01	1.821.537,20
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης	15.403.202,33	6.847.005,05
Μείων: Έξοδα διαχειριστικής λειτουργίας	550.663,70	607.978,35
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης - διαχείρισης χαρτοφυλακίου	14.852.538,63	6.239.026,70
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα		
I. Έκτακτα και ανήγγελα έσοδα	0,03	542,88
Μείων I. Έκτακτα και ανήγγελα έξοδα	0,17	4.383,48
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	14.852.538,49	6.235.186,10
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΗ) ΧΡΗΣΗΣ	14.852.538,49	6.235.186,10

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004**

	Αναδιατε/μένα Ποσά χρήσης 2004	Ποσά προηγούμεν. χρήσης 2003
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσης	14.852.538,49	6.235.186,10
(+): Υπόλοιπο κερδών προηγ. χρήσεων	-	614.804,78
Μείων: 2. Λοιποί μη ενσωμ. στο λοιπ. κόστος φόροι	359.711,49	296.932,53
ΚΕΡΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	14.492.827,00	6.553.058,35
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :		
2. Μέρισμα χρήσης	5.803.200,00	3.224.000,00
5. Ειδικό αποθεματικό Ν.1969/1991	8.689.627,00	3.329.058,35
	14.492.827,00	6.553.058,35

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Γ. ΜΠΙΜΠΑΣ
Α.Δ.Τ. Α 073645

Αθήνα, 4 Αυγούστου 2005

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Θ. ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Ν 138716

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝ. ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΔΗΜΗΤΡΑ Α. ΑΧΕΙΛΑ
Α.Δ.Τ. Μ 887985

ΠΡΟΟΔΟΣ - ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.

Α.Μ.Α.Ε. 22029/06/Β/90/11

Κατάσταση Ταμιακών Ροών της χρήσης : από 1/1/2004 μέχρι 31/12/2004
(Ποσά σε ευρώ)

Α/Α	Ανάλυση	Χρήση 2004	Χρήση 2003
A	Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες		
A 100	<u>Ταμιακές εισροές</u>		
103	Εκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,03	542,88
105	Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κλπ.)	3.903.632,26	2.858.814,10
106	Εσοδα χρεογράφων	5.988.212,62	5.778.311,65
107	Πώληση χρεογράφων	61.845.679,48	111.993.595,32
108	Μείωση απαιτήσεων	196.614,30	-
	<i>Αφαιρούνται:</i>		
109	Αγορά χρεογράφων	61.051.790,43	134.282.040,80
110	Αύξηση απαιτήσεων	-	2.982,14
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (A 100)	<u>10.882.348,26</u>	<u>-13.653.758,99</u>
A	Ταμιακές Εκροές		
200	<u>Εξοδα λειτουργίας παραγωγής (δαπάνες διαχ/σης χαρτ/κίου)</u>	1.475.997,01	1.821.537,20
202	Εξοδα λειτουργίας διοίκησης	550.090,85	599.779,01
206	Άλλα έξοδα	0,17	4.383,48
208	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	1.502,67	-
210	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	1.274.867,86	-
	<i>Αφαιρούνται:</i>		
212	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	-	64.834,66
214	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	-	1.753.343,11
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A 200)	<u>3.302.458,56</u>	<u>607.521,92</u>
A	Ταμιακές Εκροές φόρων		
300	<u>Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι</u>	359.711,49	296.932,53
	<i>Αφαιρείται:</i>		
305	Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους-τέλη	22.622,86	23.655,88
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών φόρων (A 300)	<u>337.088,63</u>	<u>273.276,65</u>
	Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (A100 - A200 - A300) = A	<u><u>7.242.801,07</u></u>	<u><u>-14.534.557,56</u></u>
Γ	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Γ 200	<u>Ταμιακές εκροές</u>		
206	Μερίσματα πληρωθέντα	3.215.126,00	6.526,34
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Γ 200)	<u>3.215.126,00</u>	<u>6.526,34</u>
	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες Γ200 = Γ	<u><u>-3.215.126,00</u></u>	<u><u>-6.526,34</u></u>
	ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (A + Γ)	<u><u>4.027.675,07</u></u>	<u><u>-14.541.083,90</u></u>
	ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	<u>2.490.970,75</u>	<u>17.032.054,65</u>
	ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ	<u><u>6.518.645,82</u></u>	<u><u>2.490.970,75</u></u>

Αθήνα, 4 Αυγούστου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Γ. ΜΠΙΜΠΑΣ
ΑΔΤ Α 073645

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Θ. ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Ν 138716

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΔΗΜΗΤΡΑ ΑΘ. ΧΕΙΛΑ
ΑΔΤ Μ 887985

Η παρούσα κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων έχει συνταχθεί για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου στα πλαίσια της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και τη διευκόλυνση των υποψηφίων επενδυτών με βάση τον Κανονισμό 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής

ΠΡΟΟΔΟΣ - ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.

Α.Μ.Α.Ε. 22029/06/Β/90/11

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της χρήσης : από 1/1/2004 μέχρι 31/12/2004

(ποσά σε ευρώ)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Ειδικό Αποθεματικό Ν.1969/1991	Διαφορά από μετατροπή κεφαλαίου	Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	Κέρδη εις νέο	ΣΥΝΟΛΟ
Υπόλοιπο την 31.12.2003	94.463.200,00	11.826.852,53	2.076.641,02	151.620,25	0,00	0,00	108.518.313,80
Κέρδη χρήσης						14.852.538,49	14.852.538,49
Διαφορές φορ. ελέγχου						0,00	0,00
Λοιποί μη ενσωμ.στο λειτ. κόστος φόροι						-359.711,49	-359.711,49
Μέρισμα χρήσης						-5.803.200,00	-5.803.200,00
Μεταφορά στα αποθεματικά			8.689.627,00			-8.689.627,00	0,00
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων			3.687.731,23				3.687.731,23
Υπόλοιπο την 31.12.2004	94.463.200,00	11.826.852,53	14.453.999,25	151.620,25	0,00	0,00	120.895.672,03

Αθήνα, 4 Αυγούστου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Γ. ΜΠΙΜΠΑΣ
Α.Δ.Τ. Α 073645

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Θ. ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Ν 138716

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝ.ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΔΗΜΗΤΡΑ Α. ΑΧΕΙΛΑ
Α.Δ.Τ. Μ 887985

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004
(Σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει)

Το παρόν προσάρτημα έχει συνταχθεί για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου στα πλαίσια της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας υπέρ των παλαιών μετόχων με καταβολή μετρητών και τη διευκόλυνση των επενδυτών με βάση τον κανονισμό 809 της Επιτροπής της 29ης Απριλίου 2004 και αποτελεί συμπληρωμένη έκδοση του αρχικού προσαρτήματος των οικονομικών καταστάσεων που έληξε στις 31.12.2004. Στη συμπληρωματική έκδοση παρέχονται επεξηγηματικές πληροφορίες, οι οποίες κρίνονται αναγκαίες για την πληρέστερη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας:

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2190/1920 και ειδικότερα τη διάταξη του άρθρου 43^ο και τις διατάξεις που το άρθρο αυτό παραπέμπει, παρέχουμε τις ακόλουθες πληροφορίες που αναφέρονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της 31/12/2004:

1. Σύνοψη κατάρτιση και δομή των οικονομικών καταστάσεων - Παρεκκλίσεις που έγιναν χάριν της αρχής της πραγματικής εικόνας

Οι παρεκκλίσεις που προβλέπονται από τα άρθρα 42α § 3 και 42β § 1-5 δεν χρειάστηκε να γίνουν καθώς οι οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν σύμφωνα με την απόφαση του Υπουργού Εμπορίου (ΦΕΚ ΑΕ & ΕΠΕ 3331/4-11-88), "Περί προσαρμογής των υποδείγματος Ισολογισμού και Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως (άρθρα 42γ & 42δ Ν. 2190/1920) στην ειδικότερη φύση των Ανωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου του Ν. 1969/1991".

2. Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων – Λογιστικός χειρισμός του αποτελέσματος της αποτίμησης

Σύμφωνα με το Ν.1969/1991 άρθρο 4 (παρ.2), η αποτίμηση της αξίας των κινητών αξιών στο τέλος κάθε χρήσης γίνεται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσης του συνολικού χαρτοφυλακίου των κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής του, όπου τρέχουσα θεωρείται α) για τις εισηγμένες κινητές αξίες ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής τους κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσης και β) για τις μη εισηγμένες αξίες η τιμή που προκύπτει σύμφωνα με τους κανόνες που ορίζονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Σύμφωνα με το Ν.2992/2002, κατά παρέκκλιση από τις διατάξεις του άρθρου 43 του Κ.Ν. 2190/1920 και του άρθρου 28 Π.Δ. 186/1992, επιτρέπεται στις εισηγμένες στο Χ.Α επιχειρήσεις να κάνουν αποτίμηση του χαρτοφυλακίου σε τρέχουσες τιμές (εκτός συμμετοχών). Ειδικά για ΑΕΕΧ, κατά παρέκκλιση στις διατάξεις του Ν. 1969/1991, δίνεται επίσης, η δυνατότητα να κάνουν αποτίμηση σε τρέχουσες τιμές. Η ευχέρεια αυτή έχει παρασχεθεί με την προϋπόθεση ότι η μέθοδος αποτίμησης στην τρέχουσα τιμή θα ακολουθείται πάγια. Δεδομένου ότι η Εταιρεία εφάρμοσε τις διατάξεις του Ν.2992/2002 για πρώτη φορά στον Ισολογισμό της 31.12.2002, είναι υποχρεωμένη να ακολουθεί την προβλεπόμενη μέθοδο αποτίμησης πάγια.

Επίσης, σύμφωνα με το άρθρο 50 του Ν. 3283/2004 διευκρινίστηκε ότι η τρέχουσα τιμή για τις εισηγμένες αξίες θεωρείται ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσης.

Η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου και ο χειρισμός της προκύπτουσας υπεραξίας ή υποαξίας κατά την 31/12/2004 έχουν ως εξής:

(α) Η αποτίμηση των χρεογράφων γίνεται, κατά περίπτωση, σύμφωνα με τις διατάξεις των Ν.1969/1991, Κ.Ν.2190/1920, Ν.2992/2002, Ν. 3283/2004 και του Ε.Γ.Λ.Σ.

Ως τρέχουσα τιμή των χρεογράφων λαμβάνεται :

- Για τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο μετοχές, η μέση χρηματιστηριακή τιμή κατά το μήνα Δεκέμβριο του 2004
- Για τις μετοχές που δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, η λογιστική τους αξία όπως προέκυψε από τον τελευταίο νόμιμα δημοσιευμένο και ελεγμένο Ισολογισμό τους.
- Για τα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, η μέση καθαρή τιμή τους κατά το μήνα Δεκέμβριο του 2004.
- Για το ομόλογο εξωτερικού, το κόστος κτήσης του, καθώς για αυτό δεν υπάρχει επίσημη τιμή αποτίμησης. Οι δεδουλευμένοι τόκοι του περιλαμβάνονται στους μεταβατικούς λογαριασμούς ενεργητικού.
- Για τις συμμετοχές σε venture capital, η εσωτερική τους αξία όπως προέκυψε από τις τελευταίες νόμιμα δημοσιευμένες και ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις τους.

(β) Η τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου ανέρχεται στο ποσό των 121,107,748.03 ευρώ έναντι της αξίας κτήσης 110.447.454.84 ευρώ και ως εκ τούτου η διαφορά (υπεραξία) που προέκυψε, προσδιορίζεται σε 10,660,293.19 ευρώ. Σε συνέχεια της τακτικής που ακολούθησε η Εταιρεία κατά τη σύνταξη των ισολογισμών της 31.12.2002 και της 31.12.2003, το ποσό της υπεραξίας μεταφέρθηκε σε πίστωση του ειδικού λογαριασμού των Ιδίων Κεφαλαίων 'Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων' (του Ν.2992/2002).

Η θετική υπεραξία αυτή, σύμφωνα με το Ν.2992/2002, δεν καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας αλλά απευθείας στα Ίδια Κεφαλαία της Εταιρείας.

Αν η αποτίμηση είχε γίνει με την χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 31.12.2004, η προκύπτουσα υπεραξία θα ανερχόταν σε 13.533.561,23 ευρώ αντί 10.660.293,19 ευρώ.

Αν η Εταιρεία είχε εφαρμόσει τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, του Ν. 1969/1991 και του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου, οι επενδύσεις σε χρεόγραφα θα είχαν αποτιμηθεί στη συνολικά χαμηλότερη τιμή μεταξύ τρέχουσας αξίας και της αξίας κτήσης και οι επενδύσεις σε χρεόγραφα και τα ίδια κεφάλαια θα εμφανίζονταν μειωμένα κατά Ευρώ 10,7 εκατ. περίπου. Κατ' εφαρμογή του Ν.2190/1920 τα αποτελέσματα της εταιρείας δεν επηρεάστηκαν από την υπεραξία κατά την αποτίμηση της 31.12.2004

Στα αναδιατυπωμένα αποτελέσματα της χρήσης 2004 απεικονίστηκε η ανακύκλωση των κερδών από αποτίμηση που αναγνωρίστηκαν το 2003 απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια και τα οποία κατά την πώληση των εν λόγω μετοχών πραγματοποιήθηκαν και μεταφέρθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης 2004. Έτσι, στο αποθεματικό του Ν.1969/1991 μεταφέρθηκαν τα καθαρά κέρδη της χρήσης (μείον το ποσό του μερίσματος της χρήσης 2004) καθώς και το υπόλοιπο της υπεραξίας από την αποτίμηση της 31/12/2004 (συνολική υπεραξία 31/12/2004 μείον αναδιατυπωμένα κέρδη 2004).

(γ) Η μέση τιμή κτήσης των χρεογράφων προσδιορίζεται με τη μέθοδο των διαδοχικών υπολοίπων κατά τη διάρκεια της χρήσης. Το κόστος κτήσης των χρεογράφων στο άνοιγμα της χρήσης την 1/1/2004 ήταν η τρέχουσα αξία των χρεογράφων αυτών, που υπολογίστηκε κατά την αποτίμηση της 31/12/2003. Σημειώνουμε, ότι η αποτίμηση των εισηγμένων σε Χρημαστήριο κινητών αξιών κατά την 31/12/2003, είχε γίνει με βάση την χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 31/12/2003.

Αν η Εταιρεία είχε εφαρμόσει τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 και του Ν. 1969/1991, τότε το κόστος κτήσης των χρεογράφων της την 1/1/2004, θα ήταν η μέση τιμή κτήσης των χρεογράφων αυτών την 31/12/2003 (συνολικά χαμηλότερη τιμή μεταξύ τρέχουσας τιμής και κόστους κτήσης την 31.12.2003) και τα δημοσιευμένα κέρδη της χρήσης 2004 θα παρουσιάζονταν σημαντικά αυξημένα.

(δ) Η βάση μετατροπής από Ξ.Ν σε ευρώ για τις επενδύσεις σε Ξ.Ν είναι η ισοτιμία αναφοράς του δελτίου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31/12/2004

3. Πάγιο Ενεργητικό

Κατά τη χρήση 2004 αποκτήθηκαν πάγια στοιχεία, κυρίως έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός, κόστους 7,623.54 ευρώ, τα οποία αποσβέστηκαν ολοσχερώς μέχρι την 31.12.2004

4. Συμμετοχές

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E (με τη μέθοδο της καθαρής θέσης).

Στις 16.3.2005 η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E αύξησε το ποσοστό της στην Εταιρεία σε 48.399% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου.

5. Μετοχικό Κεφάλαιο

Κατά την 31/12/2004, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των 94.463.200,00 ευρώ, το οποίο διαιρείται σε 32.240.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 2,93 ευρώ.

Οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

6. Προβλέψεις και υποχρεώσεις

Οι προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την Εταιρεία υπολογίζονται, σύμφωνα με τον Κ.Ν.2190/1920, σε 16.569,28 ευρώ και συμψηφίζονται με το υπόλοιπο της πρόβλεψης της 31/12/2003.

Από τις υποχρεώσεις προς προμηθευτές, ποσό 250.256,37 ευρώ οφείλεται στην EFG Telesis Finance A.E.Π.Ε.Υ για την παροχή υπηρεσιών συμβούλου αναλύσεων και επενδύσεων κατά το δ' τρίμηνο 2004.

Οι υποχρεώσεις από φόρους-τέλη αφορούν, κατά ποσό 182,617.54 ευρώ, στον οφειλόμενο φόρο ενεργητικού του β' εξαμήνου 2004, ενώ το υπόλοιπο ποσό αφορά στον οφειλόμενο φόρο παραγώγων και το φόρο μισθωτών υπηρεσιών και ελευθέρων επαγγελματιών του στ' διμήνου 2004.

7. Μεταβατικοί λογαριασμοί

Τα δεδουλευμένα και μη εισπραχθέντα έσοδα της Εταιρείας, τα οποία αναφέρονται στον Ισολογισμό, αναλύονται ως εξής :

Δεδουλευμένοι τόκοι καταθέσεων REPOS	2.220,22
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	847,78
Σύνολο	3.068,00

8. Λογαριασμοί τάξεως

Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αμοτεροβαρείς συμβάσεις αφορούν ανοιχτές θέσεις σε παράγωγα του Χ.Π.Α.

Οι λοιποί λογαριασμοί τάξεως αφορούν το πλήθος των χρεογράφων και ξένων νομισμάτων που κατέχει η Εταιρεία, ήτοι 14.606.620,72

9. Αμοιβές οργάνων διοίκησης

Τα ποσά που βαρύνουν τη χρήση 2004 για αμοιβές σε μέλη των οργάνων διοίκησης και διεύθυνσης αναλύονται ως εξής:	
Κόστος μισθοδοσίας διευθυντικού προσωπικού (συμπεριλαμβανομένου του εσωτερικού ελεγκτή):	180.583,97
Αμοιβές παράστασης μελών Δ.Σ.:	20.000,00
Λοιπές παροχές υπηρεσιών από μέλη Δ.Σ. & λοιπά όργανα διοίκησης:	34.000,00
Σύνολο:	234.583,97

10. Αποτελέσματα χρήσης

Α. Η ανάλυση των εσόδων κατά κατηγορίες επενδύσεων και γεωγραφικές δραστηριότητες έχει ως εξής :

i. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου:	
Τόκοι καταθέσεων εσωτερικού & REPOS	76.063,50
Έσοδα συμβάσεων REPOS επί τίτλων	44.643,97
Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	3.170,56
Μερίσματα μετοχών εσωτερικού	3.762.721,40
Μερίσματα μετοχών εξωτερικού	20.775,63
Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	11.049,70
Σύνολο:	3.918.424,76
ii. Κέρδη πώλησης χρεογράφων:	
Κέρδη-ζημιές πώλησης μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α.	12.943.507,19
Κέρδη από πράξεις forward	58.415,84
Κέρδη συναλλαγών σε Σ.Μ.Ε.	64.286,50
Κέρδη συναλλαγών σε Σ.Δ.Π.	234.488,75
Κέρδη πώλησης εισηγμένων μετοχών εξωτερικού	16.794,75
Ζημιές πώλησης μετοχών μη εισηγμένων στο Χ.Α.	-4.052,09
Ζημιές από πράξεις forward	-20.949,98
Ζημιές συναλλαγών σε Σ.Μ.Ε.	-98.703,75
Ζημιές συναλλαγών σε Σ.Δ.Π.	-113.250,00
Ζημιές πώλησης εισηγμένων μετοχών εξωτερικού	-119.762,63
Σύνολο:	12,960,774.58

Στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2003 η υπεραξία που προέκυψε κατά την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου αύξησε ισόποσα το 'κόστος κτήσης' των χρεογράφων της εταιρείας. Επομένως, το 'κόστος κτήσης' των χρεογράφων αυτών την 1.1.2004, συμπεριλάμβανε και το ποσό της αναφερόμενης υπεραξίας. Για το λόγο αυτό τα κέρδη των χρεογράφων που ήταν στην κατοχή της εταιρείας κατά την 31.12.2003 και πουλήθηκαν στη διάρκεια της χρήσης 2004 παρουσιάζονται μειωμένα κατά το ποσό της υπεραξίας που αναλογεί στα χρεόγραφα που πουλήθηκαν.

Στα αναδιατυπωμένα αποτελέσματα της χρήσης 2004, υπολογίζονται τα κέρδη (από την πώληση των εν λόγω χρεογράφων) όπως αυτά προκύπτουν χωρίς την προαναφερόμενη αναπροσαρμογή του 'κόστους κτήσης' των χρεογράφων, δηλαδή με βάση μικρότερο 'κόστος κτήσης' (αυτό που είχε διαμορφωθεί πριν την αποτίμηση της 31.12.2003). Λόγω του μειωμένου αυτού κόστους προκύπτει αύξηση των κερδών της χρήσης 2004 κατά ποσό 6.972.561,96 ευρώ.

Συνεπώς, στα αναδιατυπωμένα αποτελέσματα της χρήσης 2004 απεικονίστηκε η ανακύκλωση των κερδών από αποτίμηση που αναγνωρίστηκαν το 2003 απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια και τα οποία κατά την πώληση των εν λόγω μετοχών πραγματοποιήθηκαν και μεταφέρθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης 2004. Το ποσό των 6.972.561,96 ευρώ που απεικονίζεται ως διαφορά ανάμεσα στις δημοσιευμένες και στις αναδιατυπωμένες καταστάσεις ουσιαστικά αποτελεί το ποσό των κερδών που ανακυκλώθηκε στα κέρδη της χρήσης 2004 ως μεταφορά από το αποθεματικό που είχε σχηματιστεί κατά την 31.12.2003.

Β. Ο μέσος όρος προσωπικού κατά τη χρήση 2004 ήταν τέσσερα άτομα και εντάσσονται στην κατηγορία 'διοικητικό (υπαλληλικό) προσωπικό'. Το συνολικό κόστος του προσωπικού πλέον των παρεπόμενων παροχών, ανέρχεται στο ποσό των 270.711,08 ευρώ, στο οποίο συμπεριλαμβάνονται και οι αμοιβές του διευθυντικού προσωπικού.

Επιπλέον, η εταιρεία EFG Telesis Finance A.E.Π.Ε.Υ παρήγε υπηρεσίες συμβούλου αναλύσεων & επενδύσεων, το κόστος των οποίων ανέρχεται στο ποσό των 960.903,08 ευρώ.

Επίσης η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. παρήγε υπηρεσίες θεματοφυλακής έναντι του ποσού των 48.367,95 ευρώ καθώς και υπηρεσίες μετοχολογίου έναντι του ποσού των 27.990,68 ευρώ.

Γ. Τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα και έξοδα που αναφέρονται στον Ισολογισμό προκύπτουν από συναλλαγματικές διαφορές.

11. Λοιπές πληροφορίες

i. Δεν υπάρχουν σημαντικές επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές ή αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων.

ii. Κατά την διάρκεια της χρήσης 2002 διενεργήθη ο τελευταίος τακτικός φορολογικός έλεγχος και αφορούσε τις διαχειριστικές χρήσεις 1990-1997 (δηλ. οικονομικές χρήσεις 1991-1998). Συνεπώς, η Εταιρεία δεν έχει ελεχθεί φορολογικά για τις διαχειριστικές χρήσεις 1998-2004. Δε σχηματίστηκε πρόβλεψη φορολογικών διαφορών καθώς η εταιρεία έχει περιορισμένο φορολογικό αντικείμενο (υποχρεούται κυρίως σε φόρο ενεργητικού) και δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικά ποσά φορολογικών διαφορών.

iii. Από τα στοιχεία του Ισολογισμού, τα ποσά που αφορούν σε συναλλαγές με τις εταιρείες του Ομίλου EFG Eurobank Ergasias A.E είναι τα ακόλουθα:

Ενεργητικό (Καταθέσεις, REPOS, έσοδα εισπρακτέα): 2.518.875,84

Παθητικό: (Προμηθευτές) 262.171,64

iv. Από τα στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης, τα ποσά που αφορούν σε συναλλαγές με τις εταιρείες του Ομίλου EFG Eurobank Ergasias A.E είναι τα ακόλουθα:

Έσοδα (τόκοι καταθέσεων & REPOS)

71.034,61

Έξοδα (αμοιβές-προμήθειες συμβούλων, θεματοφυλακής, μετοχολογίου, χρεωγράφων κλπ.) 1.202.073,36

Δεν υπάρχει αντικείμενο απάντησης στις λοιπές περιπτώσεις, οι οποίες προβλέπονται από το άρθρο 43α του Κ.Ν. 2190/1920 "περί του περιεχομένου του Προσαρτήματος".

Αθήνα, 4 Αυγούστου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Αντώνιος Γ. Μπίμπας

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Αλέξανδρος Θ. Αντωνόπουλος

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝ.ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Δήμητρα Α. Αχείλα

ΠραισιγουντερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία

Λεωφ. Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
www.pricewaterhousecoopers.gr
e-mail: pwc.greece@gr.pwc.com
Τηλ. : 30-210-6874 400
Fax : 30-210-6874 444
Α.Φ.Μ. 094399907, ΔΟΥ: ΦΑΕΕ ΑΘΗΝΩΝ
Α.Φ. 671871 ΑΡ.Μ.Α.Ε. 30593/01ΑΤ/Β/94/91/99

ΕΚΘΕΣΗ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς την Διοίκηση της Ανώνυμης Εταιρείας “ ΠΡΟΟΔΟΣ –ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.Ε.Χ.”

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΠΡΟΟΔΟΣ – ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.Ε.Χ.», της εταιρικής χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης 809/2004. Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων είναι ευθύνη της Διοικήσεως της Εταιρείας. Οι Οικονομικές Καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, και τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, εκτός από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2992/2002 και του Ν.3283/2004, όπως περιγράφεται αναλυτικά στο Προσάρτημα. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των Οικονομικών Καταστάσεων βάσει του ελέγχου μας.

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, τα οποία είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τέτοιο τρόπο ώστε να διασφαλίζεται ή εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχός μας στηρίχθηκε στον τακτικό έλεγχο που διενεργήσαμε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 και στο Πιστοποιητικό Ελέγχου το οποίο έχουμε εκδώσει για την υπό εξέταση χρήση. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει διαπίστωση των χρησιμοποιούμενων λογιστικών αρχών και σημαντικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς επίσης και της συνολικής παρουσίας των Οικονομικών Καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχός μας παρέχει λογική βάση για τη γνώμη μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2004 σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, εκτός από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2992/2002 και του Ν.3283/2004, όπως αναφέρεται αναλυτικά στο Προσάρτημα.

Αθήνα, 24 Αυγούστου 2005
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



Κυριάκος Πιρής
ΑΜ ΣΟΕΑ 12111

ΠΡΟΟΔΟΣ – ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.

Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Έδρα: Αθήνα – Αρ.Μ.Α.Ε. 22029/06/Β/90/11

Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου από 1^η Ιανουαρίου 2005 έως 30^η Ιουνίου 2005

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας ΠΡΟΟΔΟΣ – ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιοδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της (www.progressfund.gr) όπου αναρτώνται οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης καθώς και η έκθεση επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όποτε αυτή απαιτείται.

Ορκωτός ελεγκτής λογιστής: Αντώνης Παπαγεωργίου (ΑΜ ΣΟΕΑ 11691)
Ελεγκτική εταιρεία: PRICEWATERHOUSECOOPERS Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Τύπος έκθεσης επισκόπησης: Χωρίς επιφυλάξεις

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

(Ποσά σε €)	30/6/2005	31/12/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ταμείο και Διαθέσιμα	24,320,143.94	6,518,645.82
Απαιτήσεις από χρηματοπιστηριακές πράξεις	5,702,911.36	-
Αξιόγραφα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	63,656,424.40	89,382,278.38
Αξιόγραφα δεσμευμένα υπέρ ΕΤΕΣΕΠ	6,052,732.00	6,001,902.00
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	199,135.00	199,457.00
Αξιόγραφα διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	36,944,837.72	28,331,144.78
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	1,064,809.54	37,938.76
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	137,940,993.96	130,471,366.74
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	94,463,200.00	94,463,200.00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	11,826,852.53	11,826,852.53
Σωρευμένα κέρδη / ζημιές προηγούμενων χρήσεων	27,258,640.97	22,310,756.84
Αποθεματικά	3,159,915.36	919,889.29
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	136,708,608.86	129,520,698.66
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1,232,385.10	950,668.08
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	137,940,993.96	130,471,366.74

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

(Ποσά σε €)	ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ		ΤΡΙΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ	
	30/6/2005	30/6/2004	30/6/2005	30/6/2004
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	3,961,050.20	3,062,264.63	3,358,436.62	2,821,560.90
Κέρδη χαρτ/κίου	8,273,054.48	9,012,206.42	5,820,273.48	1,225,830.27
Λοιπά έσοδα	45,875.60	-	45,875.60	-
Λειτουργικά Έσοδα	12,279,980.28	12,074,471.05	9,224,585.70	4,047,391.17
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	-893,938.92	-744,549.97	-437,484.28	-368,505.81
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	-438,206.50	-335,212.02	-301,038.10	-225,823.82
Κέρδη προ φόρων	10,947,834.86	10,994,709.06	8,486,063.32	3,453,061.54
Φόρος Ενεργητικού	-196,750.73	-177,093.95	-99,726.11	-88,880.59
Κέρδη μετά από φόρους	10,751,084.13	10,817,615.11	8,386,337.21	3,364,180.95
Βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (σε ευρώ)	0.33	0.34	0.26	0.10

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

(Ποσά σε €)	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποθεματικό Διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 31/12/2003	94,463,200.00	11,826,852.53	2,228,261.27	-	-	108,518,313.80
Υιοθέτηση ΔΠΧΠ			-2,076,641.02	964,780.40	4,634,540.62	3,522,680.00
Υπόλοιπα 1/1/2004	94,463,200.00	11,826,852.53	151,620.25	964,780.40	4,634,540.62	112,040,993.80
Αποτέλεσμα περιόδου					10,817,615.11	10,817,615.11
Αξιόγρ. διαθ. προς πώληση				-2,664,933.77		-2,664,933.77
Μερίσματα πληρωθέντα					-3,224,000.00	-3,224,000.00
Υπόλοιπα 30/6/2004	94,463,200.00	11,826,852.53	151,620.25	-1,700,153.37	12,228,155.73	116,969,675.14
Αποτέλεσμα περιόδου					10,082,601.11	10,082,601.11
Μεταφ. στα αποθεματικά				2,468,422.41		2,468,422.41
Υπόλοιπα 31/12/2004	94,463,200.00	11,826,852.53	151,620.25	768,269.04	22,310,756.84	129,520,698.66
Αποτέλεσμα περιόδου					10,751,084.13	10,751,084.13
Αξιόγρ. διαθ. προς πώληση				2,240,026.07		2,240,026.07
Μερίσματα πληρωθέντα					-5,803,200.00	-5,803,200.00
Υπόλοιπα 30/6/2005	94,463,200.00	11,826,852.53	151,620.25	3,008,295.11	27,258,640.97	136,708,608.86

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(Ποσά σε €)	30/6/2005	30/6/2004
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	10,947,834.86	10,994,709.06
Πλέον/μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	7,280.44	4,024.45
Προβλέψεις (αποτιμήσεις)	-5,563,770.39	-7,254,552.43
Πλέον/μείον προς/για μεταβ. λογαρ. κεφ. κίνησης ή σχετ. με λειτ. δραστ./τες:		
Μείωση / (αύξηση) λοιπών απαιτήσεων	-6,729,782.14	-3,583,599.51
Μείωση / (αύξηση) παραγώνων	3,039.00	-23,075.92
Μείωση / (αύξηση) χρεογράφων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	31,510,349.11	2,521,179.77
Μείωση / (αύξηση) χρεογράφων διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	-6,645,766.56	-1,862,245.02
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	139,947.66	-48,467.22
Μείον:		
Καταβλημένοι φόροι	-182,617.54	-163,823.01
Σύνολο εισροών / εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	23,486,514.44	584,150.17
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσωμάτων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-7,280.44	-4,024.45
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-7,280.44	-4,024.45
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Μερίσματα πληρωθέντα	-5,677,735.88	-13,169.58
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-5,677,735.88	-13,169.58
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	17,801,498.12	566,956.14
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	6,518,645.82	2,490,970.75
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	24,320,143.94	3,057,926.89

Σημειώσεις:

- Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της 30ης Ιουνίου 2005 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το ΔΑΠ 34 και τα ΔΠΧΠ με τις ερμηνείες τους και καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1, καθώς αποτελούν τμήμα της περιόδου των οικονομικών καταστάσεων που συντάσσονται για πρώτη φορά με βάση τα ΔΠΧΠ. Ως ημερομηνία μετάβασης της Εταιρείας στα ΔΠΧΠ ορίστηκε η 1η Ιανουαρίου 2004, οπότε και συντάχθηκε ο ισολογισμός έναρξης σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1.
- Στο λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων 'Κέρδη εις νέο' συμπεριλαμβάνεται ποσό 14,453,999.25 ευρώ, το οποίο αφορά τα μη διανεμηθέντα κέρδη αγοραπωλησιών χρεογράφων και τη θετική διαφορά αποτίμησης χρεογράφων σύμφωνα με τους Κ.Ν.1969/1991 και Ν.2992/2002, η οποία είχε καταχωρηθεί απευθείας στα ίδια κεφάλαια σε προηγούμενες χρήσεις. Ο λογιστικός χειρισμός των εν λόγω διαφορών αποτίμησης θα

οριστικοποιηθεί μετά την αναμενόμενη δημοσίευση σχετικού νομοθετικού διατάγματος, το οποίο τροποποιεί τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν.1969/1991.

3. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1997. Από τον Ιούνιο του 2005 βρίσκεται σε εξέλιξη φορολογικός έλεγχος για τις διαχειριστικές χρήσεις 1998 έως και 2003, ο οποίος δεν έχει ολοκληρωθεί.
4. Η Εταιρεία απασχολεί την 30η Ιουνίου 2005 προσωπικό 4 ατόμων.
5. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται (με τη μέθοδο της καθαρής θέσης) στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E, με την έννοια του ΔΛΠ 28 (συγγενείς επιχειρήσεις). Τα ποσά του Ισολογισμού και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων της 30ης Ιουνίου 2005 που αφορούν σε συναλλαγές με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E έχουν ως εξής:
Ενεργητικό: 18,318,704.50 ευρώ - Παθητικό: 6,520.68 ευρώ
Έσοδα: 65,372.74 ευρώ - Έξοδα: 105,573.04 ευρώ
6. Δεν υπάρχουν σημαντικές επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές ή αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη.
7. Η εσωτερική αξία της μετοχής την 30η Ιουνίου 2005 ανέρχεται σε 4.24 ευρώ.

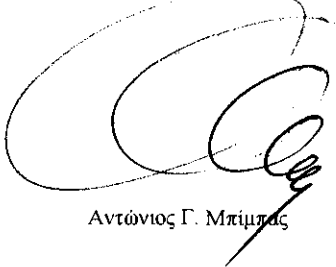
ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ-ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΠΧΠ

(Ποσά σε €)

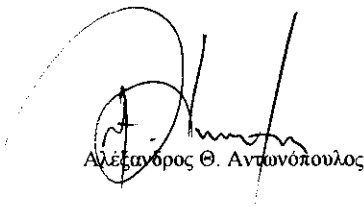
	1/1/2004	30/6/2004	31/12/2004
Σύνολο Ι.Κ. πριν την εφαρμογή των ΔΠΧΠ	108,518,313.80	112,057,727.71	120,895,672.03
Αντιστροφή διανομής μερίσματος	3,224,000.00		5,803,200.00
Δημιουργία AFS Αποθεματικού		-2,232,530.40	-250,898.42
Προσαρμογή αποτ/σης σε τρέχ.τιμές			2,873,268.05
Αποτίμηση παραγώνων	298,680.00	321,755.92	199,457.00
Αποτίμηση χαρτ/κίου στην εύλογη αξία μέσω αποτ/ων		6,822,721.91	
Σύνολο Ι.Κ. μετά την εφαρμογή των ΔΠΧΠ	112,040,993.80	116,969,675.14	129,520,698.66

Αθήνα, 26 Αυγούστου 2005

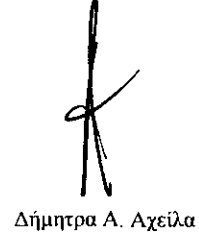
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ


Αντώνιος Γ. Μπίμπας

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ


Αλέξανδρος Θ. Αντωνόπουλος

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝ.ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ


Δήμητρα Α. Αχειλα



**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ
30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2005**

ΠΡΟΟΔΟΣ – ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ
Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου
ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ
30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2005

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	ΣΕΛΙΔΑ
Έκθεση Ελεγκτών	3
Ισολογισμός	4
Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	5
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	7
Κατάσταση ταμειακών ροών	8
Σημειώσεις στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις	9

Πραισιγουωπερχαουσκούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία

Λεωφ. Κηφισίας 268

152 32 Χαλάνδρι

www.pricewaterhousecoopers.gr

e-mail: pwc.greece@gr.pwc.com

Τηλ. : 30-210-6874 400

Fax : 30-210-6874 444

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 30593/01ΑΤ/Β/94/91/99

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου
«ΠΡΟΟΔΟΣ – ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.»

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΠΡΟΟΔΟΣ – ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.» (η «Εταιρεία»), της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε την 30 Ιουνίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η ευθύνη μας περιορίζεται στην έκδοση της σχετικής έκθεσης για αυτές τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, με βάση την επισκόπηση που διενεργήσαμε.

Η επισκόπηση μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Επισκόπησης 2400, όπως προβλέπεται από τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Το Πρότυπο αυτό απαιτεί να σχεδιάσουμε και να εκτελέσουμε την επισκόπηση για την απόκτηση σχετικής διασφάλισης ως προς το αν οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες. Η επισκόπηση περιορίζεται κυρίως σε αναζήτηση πληροφοριών από το προσωπικό της εταιρείας και σε αναλυτικές διαδικασίες που εφαρμόζονται σε οικονομικά δεδομένα και έτσι παρέχει λιγότερη διασφάλιση από έναν έλεγχο. Δεν διενεργήσαμε έλεγχο και κατά συνέπεια δεν εκφράζουμε γνώμη ελέγχου.

Βασιζόμενοι στην επισκόπησης μας δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία, τα οποία μας αναγκάζουν να πιστεύουμε ότι οι συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας δεν έχουν συνταχθεί, από όλες τις ουσιαστικές απόψεις, σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 “Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις”.

Αθήνα, 30 Αυγούστου 2005
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ


Αντώνης Παπαγεωργίου
ΑΜ ΣΟΕΛ 11691

Ένα παράγωγο είναι δυνατό να ενσωματωθεί σε άλλα χρηματοοικονομικά μέσα. Το σύνθετο χρηματοοικονομικό μέσο που δημιουργείται, αποτελείται από ένα παράγωγο και ένα κύριο συμβόλαιο και είναι γνωστό ως ενσωματωμένο παράγωγο. Ένα ενσωματωμένο παράγωγο χρηματοοικονομικό μέσο διαχωρίζεται από το κύριο συμβόλαιο και καταχωρείται ως ένα μεμονωμένο παράγωγο, υπό την προϋπόθεση ότι α) τα οικονομικά χαρακτηριστικά και οι κίνδυνοί του δεν είναι άρρηκτα συνδεδεμένοι με εκείνους του κύριου συμβολαίου, β) το ενσωματωμένο παράγωγο πληρεί τον ορισμό ενός παραγώγου και γ) το κύριο συμβόλαιο δεν αποτιμάται στην εύλογη αξία του με τα κέρδη και ζημιές που προκύπτουν κατά την αποτίμησή του να καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία παραγώγων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Η εταιρεία δεν προέβη σε πράξεις αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

2.7 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία είναι ιδιοχρησιμοποιούμενα είτε για τις λειτουργικές εργασίες της Εταιρείας είτε για διοικητικούς σκοπούς. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό. Αποτιμώνται στην αξία κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και σωρευμένες απομειώσεις.

Αποσβέσεις : Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με βάση την μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά την διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους, η οποία επανεξετάζεται σε ετήσια βάση. Η ωφέλιμη ζωή των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανά κατηγορία, έχει ως εξής :

Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	3-5 έτη
Μεταφορικά μέσα	5-7 έτη

Οι επενδύσεις σε ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αξίας μικρότερης των € 20.000 αποσβένονται 100% στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Απομείωση: Η Εταιρεία εξετάζει κάθε χρόνο τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία για τυχόν ενδείξεις απομείωσης. Αν υπάρχει ένδειξη απομείωσης η λογιστική αξία του ενσώματος στοιχείου μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό με ισόποση επιβάρυνση των αποτελεσμάτων, εκτός εάν το πάγιο το οποίο υφίσταται την απομείωση είχε στο παρελθόν μεταβληθεί η λογιστική του αξία από αναπροσαρμογή αυτού στην εύλογη αξία. Στην περίπτωση αυτή θα επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα χρήσης κατά το μέρος του ποσού που υπερβαίνει το ποσό των προηγούμενων αναπροσαρμογών.

2.8 Συμψηφισμός Απαιτήσεων – Υποχρεώσεων

Ο συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με υποχρεώσεις και η απεικόνιση του καθαρού ποσού στις Οικονομικές Καταστάσεις, επιτρέπεται μόνο εφόσον υπάρχει νόμιμο δικαίωμα για συμψηφισμό των καταχωρημένων ποσών, και υπάρχει πρόθεση είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει από τον συμψηφισμό ή για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης.

2.9 Λοιπές Υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις αποτιμώνται στο κόστος, το οποίο είναι η εύλογη αξία του ποσού που θα διακανονιστεί στο μέλλον για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, παράγωγα, φορολογικές υποχρεώσεις και παροχή υπηρεσιών, έστω και αν δεν έχουν τιμολογηθεί στην Εταιρεία.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Ποσά σε €)

	Σημ.	30/6/2005	31/12/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και Διαθέσιμα	5	24,320,143.94	6,518,645.82
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές πράξεις	10	5,702,911.36	-
Αξιόγραφα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	6	63,656,424.40	89,382,278.38
Αξιόγραφα δεσμευμένα υπέρ ΕΤΕΣΕΠ	9	6,052,732.00	6,001,902.00
Παράγωγα Χρηματοπιστωτικά μέσα	7	199,135.00	199,457.00
Αξιόγραφα διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	8	36,944,837.72	28,331,144.78
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	11	1,064,809.54	37,938.76
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		137,940,993.96	130,471,366.74
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	12	94,463,200.00	94,463,200.00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	12	11,826,852.53	11,826,852.53
Σωρευμένα κέρδη / ζημιές προηγούμενων χρήσεων		27,258,640.97	22,310,756.84
Αποθεματικά	13	3,159,915.36	919,889.29
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		136,708,608.86	129,520,698.66
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Προμηθευτές		293,256.06	262,400.56
Υποχρεώσεις από χρηματιστηριακές πράξεις	10	432,000.00	348,384.49
Φορολογικές Υποχρεώσεις	15	196,750.73	182,617.54
Άλλες υποχρεώσεις	14	291,636.98	140,696.21
Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την εταιρεία	16	18,741.33	16,569.28
Σύνολο Υποχρεώσεων		1,232,385.10	950,668.08
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		137,940,993.96	130,471,366.74

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

(Ποσά σε €)		ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ	
	Σημ.	30/6/2005	30/6/2004
Έσοδα από Μερίσματα		3,788,175.05	3,029,248.45
Τόκοι και συναφή Έσοδα		172,875.15	33,016.18
Κέρδη / (Ζημιές) χαρτοφυλακίου	17	8,273,054.48	9,012,206.42
Λοιπά έσοδα		45,875.60	-
Λειτουργικά Έσοδα		12,279,980.28	12,074,471.05
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	18	-893,938.92	-744,549.97
Λοιπά Λειτουργικά έξοδα	19	-438,206.50	-335,212.02
Λειτουργικά Έξοδα		-1,332,145.42	-1,079,761.99
Κέρδος (Ζημία) προ φόρων		10,947,834.86	10,994,709.06
Φόρος Ενεργητικού	15	-196,750.73	-177,093.95
Κέρδος (Ζημία) μετά από φόρους		10,751,084.13	10,817,615.11
Βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (σε ευρώ)	20	0.33	0.34

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

(Ποσά σε €)	ΤΡΙΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ	
	30/6/2005	30/6/2004
Έσοδα από Μερίσματα	3,225,271.17	2,801,712.70
Τόκοι και συναφή Έσοδα	133,165.45	19,848.20
Κέρδη / (Ζημιές) χαρτοφυλακίου στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	5,820,273.48	1,225,830.27
Λοιπά έσοδα	45,875.60	-
Λειτουργικά Έσοδα	9,224,585.70	4,047,391.17
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	-437,484.28	-368,505.81
Λοιπά Λειτουργικά έξοδα	-301,038.10	-225,823.82
Λειτουργικά Έξοδα	-738,522.38	-594,329.63
Κέρδος (ζημία) προ φόρων	8,486,063.32	3,453,061.54
Φόρος Ενεργητικού	-99,726.11	-88,880.59
Κέρδος (Ζημία) μετά από φόρους	8,386,337.21	3,364,180.95
Βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (σε ευρώ)	0.26	0.10

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
(Ποσά σε €)						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποθεματικό Διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 31/12/2003	94,463,200.00	11,826,852.53	2,228,261.27	-	-	108,518,313.80
Υιοθέτηση ΔΠΧΠ			-2,076,641.02	964,780.40	4,634,540.62	3,522,680.00
Υπόλοιπα 1/1/2004	94,463,200.00	11,826,852.53	151,620.25	964,780.40	4,634,540.62	112,040,993.80
Αποτέλεσμα περιόδου					10,994,709.06	10,994,709.06
Φόρος που αναλογεί					-177,093.95	-177,093.95
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση-μεταφορά στα αποτελέσματα				-393,049.96		-393,049.96
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση-αποτίμηση				-2,271,883.81		-2,271,883.81
Μερίσματα πληρωθέντα					-3,224,000.00	-3,224,000.00
Υπόλοιπα 30/6/2004	94,463,200.00	11,826,852.53	151,620.25	-1,700,153.37	12,228,155.73	116,969,675.14
Αποτέλεσμα περιόδου					10,265,218.65	10,265,218.65
Φόρος που αναλογεί					-182,617.54	-182,617.54
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση-αποτίμηση- μεταφορά στα αποτελέσματα				2,468,422.41		2,468,422.41
Υπόλοιπα 31/12/2004	94,463,200.00	11,826,852.53	151,620.25	768,269.04	22,310,756.84	129,520,698.66
Αποτέλεσμα περιόδου					10,947,834.86	10,947,834.86
Φόρος που αναλογεί					-196,750.73	-196,750.73
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση-αποτίμηση				1,967,926.37		1,967,926.37
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση-μεταφορά στα αποτελέσματα				272,099.70		272,099.70
Μερίσματα πληρωθέντα					-5,803,200.00	-5,803,200.00
Υπόλοιπα 30/6/2005	94,463,200.00	11,826,852.53	151,620.25	3,008,295.11	27,258,640.97	136,708,608.86

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ	
(Ποσά σε €)	Σημ.	30/06/2005	30/06/2004
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		10,947,834.86	10,994,709.06
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις		7,280.44	4,024.45
Προβλέψεις (αποτιμήσεις)		-5,563,770.39	-7,254,552.43
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			
Μείωση / (αύξηση) λοιπών απαιτήσεων		-6,729,782.14	-3,583,599.51
Μείωση / (αύξηση) παραγώνων		3,039.00	-23,075.92
Μείωση / (αύξηση) χρεογράφων στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των		31,510,349.11	2,521,179.77
Μείωση / (αύξηση) χρεογράφων διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων		-6,645,766.56	-1,862,245.02
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		139,947.66	-48,467.22
Μείον:			
Καταβλημένοι φόροι		-182,617.54	-163,823.01
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		23,486,514.44	584,150.17
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσωμάτων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		-7,280.44	-4,024.45
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		-7,280.44	-4,024.45
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Μερίσματα πληρωθέντα		-5,677,735.88	-13,169.58
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		-5,677,735.88	-13,169.58
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)			
		17,801,498.12	566,956.14
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	5	6,518,645.82	2,490,970.75
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	5	24,320,143.94	3,057,926.89

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των Οικονομικών Καταστάσεων.

1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η Πρόοδος Ελληνικές Επενδύσεις Α.Ε. («η Εταιρεία») δραστηριοποιείται στη διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών ελληνικών και ξένων και άλλων χρηματιστηριακών πραγμάτων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.1969/1991.

Η Εταιρεία ιδρύθηκε από των πρώην Τράπεζα Εργασίας Α.Ε. και την πρώην Πληροφορική Εργασίας Α.Ε. Οι μετοχές της εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 03/09/1990.

Η Εταιρεία απασχολεί 4 άτομα και από την ίδρυσή της δραστηριοποιείται στην Ελλάδα. Η καταστατική της διεύθυνση είναι ο Δήμος Αθηναίων και η ταχυδρομική της διεύθυνση είναι: Πραξιτέλους 40-44, Αθήνα (Τ.Κ.10561).

Οι αναφερόμενες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί για δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 26/8/2005.

2. ΚΥΡΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

2.1 Αρχές παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας Πρόοδος – Ελληνικές Επενδύσεις της 30^{ης} Ιουνίου 2005 έχουν προετοιμαστεί σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 'Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση' και με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό 1606/2002 κατά την 30 Ιουνίου 2005, και καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1 'Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π)', καθώς αποτελούν τμήμα της περιόδου των οικονομικών καταστάσεων που συντάσσονται για πρώτη φορά με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π) της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005. Τα Δ.Π.Χ.Π τα οποία θα ισχύουν την 31 Δεκεμβρίου 2005, συμπεριλαμβανομένων αυτών που θα μπορούν να εφαρμοστούν προαιρετικά, δεν είναι γνωστά με βεβαιότητα κατά τον χρόνο σύνταξης αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων. Ως ημερομηνία μετάβασης της Εταιρείας στα Δ.Π.Χ.Π. ορίστηκε η 01 Ιανουαρίου 2004, οπότε και συντάχθηκε ο ισολογισμός έναρξης σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Π.Χ.Π 1. Οι επιπτώσεις που προέκυψαν στη περιουσιακή διάρθρωση και στην οικονομική θέση της Εταιρείας κατά τη μετάβαση από τις Γενικά Αποδεκτές Λογιστικές αρχές που εφαρμόζε στην Ελλάδα προς τα Δ.Π.Χ.Π, αναφέρονται στη σημείωση 24.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση το χαρτοφυλάκιο των διαθέσιμων προς πώληση αξιόγραφων, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που κατέχονται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και όλα τα συμβόλαια παραγώγων, τα οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές, απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και υιοθέτηση παραδοχών, οι οποίες είναι δυνατό να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, καθώς επίσης και τα ποσά των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της λογιστικής περιόδου. Η χρήση της διαθέσιμης πληροφόρησης και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις, ενώ οι αποκλίσεις δύνανται να έχουν σημαντική επίπτωση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Οι λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν για την προετοιμασία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων δε διαφέρουν από εκείνες που ακολούθησε η Εταιρεία κατά τη σύνταξη των ενδιάμεσων οικονομικών

καταστάσεων της 31^{ης} Μαρτίου 2005 και οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.progressfund.gr, εκτός από την υιοθέτηση του IAS 32/39, η οποία έχει γίνει από την 1/1/2004 και όχι από την 1/1/2005 όπως είχε αναφερθεί.

2.2 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η Εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρείας.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν τις ημερομηνίες διενέργειας των εκάστοτε συναλλαγών. Τα εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται στο συναλλακτικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού. Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή των μη νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτελούν ένα συστατικό στοιχείο της μεταβολής της εύλογης αξίας τους. Για ένα μη νομισματικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, όπως ένα στοιχείο που έχει ταξινομηθεί στο χαρτοφυλάκιο 'εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων', οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Ενώ αντίθετα για ένα μη νομισματικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, όπως μία μετοχή το οποίο έχει ταξινομηθεί ως διαθέσιμο προς πώληση οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια μέχρι την πώληση του μη νομισματικού χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

2.3 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

Το ταμείο και τα ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν χρηματικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας με ημερομηνία λήξης μικρότερη των τριών μηνών από την ημερομηνία απόκτησης.

2.4 Λοιπές Απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις καταχωρούνται και αποτιμώνται στην αρχικώς τιμολογηθείσα αξία τους μείον πρόβλεψη για τυχόν μη εισπράξιμα ποσά. Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων σχηματίζεται όταν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης και η είσπραξη του πλήρους ποσού δεν είναι πλέον πιθανή.

2.5 Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Η Εταιρεία ταξινομεί τις επενδύσεις της σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμες προς πώληση και στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Η απόφαση για την ταξινόμηση των επενδύσεων λαμβάνεται κατά την απόκτησή τους.

Αρχικά όλες οι επενδύσεις καταχωρούνται με βάση την ημερομηνία συναλλαγής και αποτιμώνται στην αξία κτήσης, που είναι η εύλογη αξία της αντιπαροχής που καταβάλλεται, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων αγοράς που σχετίζονται με την επένδυση, εφόσον πρόκειται για επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση ή επενδύσεις κρατούμενες έως τη λήξη. Τα έξοδα επενδύσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων δεν κεφαλαιοποιούνται αλλά καταχωρούνται κατευθείαν στα αποτελέσματα χρήσης.

Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων: Αυτή η κατηγορία έχει δύο υποκατηγορίες: Επενδύσεις κρατούμενες για εμπορία και Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων κατά την αρχική καταχώρηση. Επενδύσεις κρατούμενες για εμπορία αποκτώνται με σκοπό το βραχυπρόθεσμο κέρδος και περιλαμβάνουν μετοχές. Έπειτα από την αρχική καταχώρησή τους, οι επενδύσεις που έχουν ταξινομηθεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από την αποτίμηση αυτών των επενδύσεων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση: Επενδύσεις οι οποίες μπορεί είτε να κρατούνται μέχρι τη λήξη ή να πωληθούν προκειμένου να ικανοποιηθούν ανάγκες ρευστότητας ή να επιτευχθούν κέρδη από μεταβολή των επιτοκίων ή της τιμής ξένων νομισμάτων, ταξινομούνται ως διαθέσιμες προς πώληση. Έπειτα από την αρχική καταχώρησή τους, οι επενδύσεις που έχουν ταξινομηθεί ως διαθέσιμες προς πώληση, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από την αποτίμηση των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων καταχωρούνται σε ξεχωριστό λογαριασμό της καθαρής θέσης έως ότου εκποιηθούν ή εισπραχθούν ή διαπιστωθεί ότι υπάρχει απομείωση της αξία τους, οπότε και μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Απομείωση

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

Υπολογισμός Εύλογης Αξίας

Επενδύσεις που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματαγορές, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, η οποία προσδιορίζεται με βάση την τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία, την ημέρα κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων. Επενδύσεις σε μη εισηγμένους τίτλους αποτιμώνται στην εκτιμώμενη εύλογη αξία τους, όπως αυτή προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας αναγνωρισμένα μοντέλα και δείκτες αποτίμησης, προσαρμοσμένα κατάλληλα προκειμένου να ληφθούν υπόψη οι ιδιαιτερότητες των εκδοτών των ανωτέρω τίτλων και αφού συγκριθεί με τρέχουσες αγοραίες αξίες παρόμοιων εταιριών εισηγμένων σε χρηματιστήρια.

Όλες οι κανονικές συναλλαγές αγοράς και πώλησης επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, καταχωρούνται την ημερομηνία σύναψης της συναλλαγής (trade date), η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο. Ο όρος «κανονικές» συναλλαγές αγοράς και πώλησης χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων απαιτεί η παράδοση του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου να ολοκληρωθεί εντός του χρονικού πλαισίου που έχουν θεσπίσει τα νομοθετικά όργανα ή έχει καθιερωθεί από την πρακτική λειτουργία των αγορών.

2.6 Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και μέσα αντιστάθμισης κινδύνου

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα περιλαμβάνουν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, δικαιωμάτων προαίρεσης, και άλλα παράγωγα.

Παράγωγα για εμπορικούς σκοπούς: Όλα τα παράγωγα που δεν καταχωρούνται ως αντισταθμιζόμενα μέσα θεωρούνται ότι αποκτήθηκαν για εμπορικούς σκοπούς. Αρχικά τα παράγωγα καταχωρούνται στον ισολογισμό στην εύλογη αξία τους (η οποία συμπίπτει με το κόστος της συναλλαγής), την ημέρα σύναψης του συμβολαίου των παραγώγων. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, η οποία λαμβάνεται από τιμές χρηματιστηριακών αγορών ή υπολογίζεται βάσει τεχνικών αποτίμησης, όπως αναλύσεις προεξοφλημένων ταμειακών ροών και μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσεως. Τα παράγωγα απεικονίζονται ως στοιχεία ενεργητικού όταν η εκτιμώμενη εύλογη αξία τους είναι θετική και ως υποχρεώσεις όταν η εκτιμώμενη εύλογη αξία τους είναι αρνητική.

2.10 Προβλέψεις

Η Εταιρεία διενεργεί πρόβλεψη για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και κινδύνους όταν υπάρχει τεκμαιρομένη ή νόμιμη παρούσα υποχρέωση ως αποτέλεσμα γεγονότων παρελθουσών χρήσεων, το ποσό της υποχρέωσης είναι δυνατό να προσδιοριστεί αντικειμενικά και είναι πιθανή η εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη προκειμένου να διακανονιστεί η υποχρέωση.

2.11 Αναγνώριση εσόδου

Η καταχώρηση του εσόδου πραγματοποιείται μόνο όταν το ποσό του εσόδου μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα και πιθανολογείται ότι τα οικονομικά οφέλη, που συνδέονται με τη συναλλαγή, θα εισρεύσουν στην Εταιρεία.

Τόκοι: Για όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα, τα έσοδα και τα έξοδα από τόκους καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης χρησιμοποιώντας την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Η μέθοδος του πραγματικού επιτοκίου είναι μία μέθοδος σύμφωνα με την οποία υπολογίζεται το αναπόσβεστο κόστος του χρηματοοικονομικού στοιχείου ή της υποχρέωσης και κατανέμονται τα έσοδα ή τα έξοδα από τόκους καθ' όλη την περίοδο αναφοράς. Πραγματικό επιτόκιο είναι εκείνο το οποίο προεξοφλεί ακριβώς τις εκτιμώμενες μελλοντικές πληρωμές ή εισπράξεις καθ' όλη την προσδοκώμενη διάρκεια του χρηματοοικονομικού μέσου.

Μόλις ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή ομάδα από ομοειδή χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία υποτιμηθούν ως αποτέλεσμα απομείωσης της αξίας τους, τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται εφαρμόζοντας το επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών για το σκοπό της μέτρησης της ζημιάς απομείωσης.

Μερίσματα: Τα μερίσματα αναγνωρίζονται όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξής τους.

2.12 Παροχές προς το Προσωπικό

Η Εταιρεία συμμετέχει σε πρόγραμμα καθορισμένων παροχών σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία (Ι.Κ.Α.). Ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών είναι στην ουσία ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στο οποίο η υποχρέωση της Εταιρείας καθορίζεται από το ύψος της αποζημίωσης που θα λάβει ο υπάλληλος κατά το χρόνο συνταξιοδότησής του, βάσει της ηλικίας του, της προϋπηρεσίας του στην εταιρεία και της αμοιβής του.

Λόγω του μικρού αριθμού προσωπικού και του χαμηλού συνολικού κόστους μισθοδοσίας σε σχέση με το μέγεθος της, η Εταιρεία δεν πρόβη σε αναλογιστική μελέτη για τον υπολογισμό του ποσού υποχρέωσης παροχών προς το προσωπικό μετά την έξοδο του από την Εταιρεία.

Ο υπολογισμός της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού μετά την έξοδο του από την Εταιρεία έγινε με βάση τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 και του Ν.2112/1920.

2.13 Παύση απεικόνισης του χρηματοοικονομικού μέσου στις Οικονομικές Καταστάσεις

Ένα χρηματοοικονομικό μέσο δεν απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, από τη στιγμή που η Εταιρεία παύει να έχει τον έλεγχο των συμβατικών δικαιωμάτων που απορρέουν από το χρηματοοικονομικό μέσο. Ο έλεγχος των δικαιωμάτων του χρηματοοικονομικού μέσου παύει να υφίσταται όταν πουληθεί ή όταν όλες οι ταμειακές εισροές, που σχετίζονται με αυτό, μεταβιβαστούν σε ένα ανεξάρτητο τρίτο μέρος.

2.14 Κέρδη ανά μετοχή, εσωτερική αξία μετοχής (Net Asset Value)

Ο δείκτης των βασικών κερδών ανά μετοχή (EPS) υπολογίζεται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη ή ζημιές της χρήσης που είναι αποδοτέα στους κατόχους κοινών μετοχών με το μέσο σταθμισμένο αριθμό των κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Ο δείκτης των μειωμένων κερδών ανά μετοχή υπολογίζεται χρησιμοποιώντας την ίδια ακριβώς μεθοδολογία υπολογισμού του βασικού δείκτη κερδών ανά μετοχή, αλλά οι προσδιοριστικοί όροι του δείκτη, καθαρά κέρδη ή ζημιές και αριθμός κοινών μετοχών, προσαρμόζονται ανάλογα ώστε να αντανakλούν την ενδεχόμενη μείωση των κερδών ανά μετοχή, η οποία θα μπορούσε να προέλθει είτε από τη μετατροπή μετατρέψιμων ομολογιών ή από άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών έναντι των κοινών μετοχών.

Η εσωτερική αξία της μετοχής υπολογίζεται διαιρώντας το καθαρό ενεργητικό της ημερομηνίας ισολογισμού, αποτιμημένο σε τρέχουσες αξίες με τον αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

2.15 Μερίσματα πληρωτέα

Τα Μερίσματα εμφανίζονται ως υποχρέωση κατά την ημερομηνία έγκρισής τους από τη Γενική Συνέλευση.

2.16 Πληροφορίες ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Εποχικότητα: Οι δραστηριότητες της Εταιρείας δεν επηρεάζονται από εποχικούς ή κυκλικούς παράγοντες εκτός από τα έσοδα από μερίσματα, τα οποία συνήθως λογιστικοποιούνται κατά το πρώτο εξάμηνο κάθε έτους.

2.17 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Το κόστος κτήσης ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά έξοδα και φόρους, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

2.18 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν ήδη εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών των οποίων η εφαρμογή είναι υποχρεωτική για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2006. Η εκτίμηση της εταιρείας σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

ΔΕΕΧΠ 4. Προσδιορισμός εάν μια απαίτηση περιλαμβάνει μίσθωση.

Η εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΕΕΧΠ 4 στις οικονομικές καταστάσεις του 2006 βάσει των μεταβατικών του διατάξεων, που σημαίνει ότι θα εφαρμόσει το ΔΕΕΧΠ 4 με βάση τα γεγονότα και τις συνθήκες που ίσχυαν την 1 Ιανουαρίου 2005. Η εφαρμογή του ΔΕΕΧΠ 4 δεν αναμένεται να αλλάξει τον λογιστικό χειρισμό οποιαδήποτε από τις ισχύουσες συμβάσεις της εταιρείας.

ΔΕΕΧΠ 5. Δικαιώματα από επένδυση σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης.

Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία και δε θα επηρεάσει τις οικονομικές της καταστάσεις.

ΔΠΧΠ 6. Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων

Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές της καταστάσεις.

ΔΛΠ 39. Αναγνώριση και Επιμέτρηση Χρηματοοικονομικών Εργαλείων - Τροποποιήσεις για τη Δυνατότητα Επιλογής της Εύλογης Αξίας, Συμβόλαια Χρηματοοικονομικών Εγγυήσεων, Λογιστική Αντιστάθμιση Ταμειακών Ροών για Προβλεπόμενες Μελλοντικές Ενδοεταιρικές Συναλλαγές.

Το τροποποιημένο ΔΛΠ 39 εφαρμόζεται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2006. Η Εταιρεία δεν είχε αποφασίσει να εφαρμόσει το τροποποιημένο ΔΛΠ 39 νωρίτερα. Η εφαρμογή του τροποποιημένου ΔΛΠ 39 δεν αναμένεται να αλλάξει το λογιστικό χειρισμό των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της Εταιρείας.

ΔΠΧΠ 7. Παρουσίαση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων. Το ΔΠΧΠ 7 εφαρμόζεται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2007. Η εταιρεία δεν έχει αποφασίσει να εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 νωρίτερα. Θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 στις οικονομικές καταστάσεις του 2007 και η παρουσίαση των χρηματοοικονομικών στοιχείων στις οικονομικές καταστάσεις του 2007 θα γίνει όπως προβλέπεται από το πρότυπο.

3. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Διαχείριση Χρηματοοικονομικού ρίσκου

Στρατηγική επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά προϊόντα

Στρατηγική της Εταιρείας είναι η μεγιστοποίηση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου, χωρίς την ανάληψη υπερβολικού κινδύνου, μέσω της επένδυσης σε μετοχές, σε τίτλους σταθερού εισοδήματος καθώς και σε άλλα χρηματοοικονομικά προϊόντα, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από την ελληνική νομοθεσία.

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο αγοράς, τον επιτοκιακό κίνδυνο, τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας και τον νομισματικό κίνδυνο λόγω των επενδύσεων της σε μέσα χρηματαγοράς.

Κίνδυνος Αγοράς

Η Εταιρεία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα αλλά για την επίτευξη κέρδους σε βραχυχρόνιο χρονικό διάστημα. Οι επενδύσεις αυτές είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς.

Η Εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο αγοράς με τη διαφοροποίηση των επενδύσεών της. Η Εταιρεία δεν επενδύει πάνω από 10% των ιδίων κεφαλαίων της σε κινητές αξίες του ιδίου εκδότη. Ειδικότερες προβλέψεις για τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας περιλαμβάνονται στο Ν. 1969/1991 περί Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Η χρήση των παραγώγων χρησιμοποιείται για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης αλλά και αντιστάθμισης σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η Εταιρεία δεν επιτρέπεται να πραγματοποιεί ανοιχτές πωλήσεις σε μετοχές (σύναψη συμβάσεων αγοράς μετοχών με σύμφωνο επαναπώλησης).

Οι θέσεις της Εταιρείας σε όλες τις επενδύσεις παρακολουθούνται σε καθημερινή βάση και εξετάζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο σε μηνιαία βάση.

Επιτοκιακός Κίνδυνος

Η πλειονότητα των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της Εταιρείας δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση/υποχρέωση. Ως αποτέλεσμα η Εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους.

Πιστωτικός Κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά το κίνδυνο μη εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο των υποχρεώσεων του για τη πληρωμή της Εταιρείας στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα, κατά τη συμβατική του υποχρέωση. Η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να πραγματοποιεί σε κάθε χρήση σχετικές προβλέψεις εφόσον υφίσταται λόγος.

Πιστωτικός κίνδυνος της Εταιρείας εντοπίζεται κυρίως στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις, γeros. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα, που πάντως αποτελούν μικρό κομμάτι του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, μετριάζεται περαιτέρω από τη διαφοροποίηση του σχετικού χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 1969/1991. Η Εταιρεία πραγματοποιεί επίσης τοποθετήσεις σε καταθέσεις και γeros σε αναγνωρισμένες τράπεζες όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος.

Όλες οι συναλλαγές σε διαπραγματεύσιμα σε χρηματιστήριο χρηματοοικονομικά προϊόντα εκκαθαρίζονται και πληρώνονται κατά την παράδοση μέσω εξουσιοδοτημένων χρηματιστηριακών εταιριών. Ο κίνδυνος του αντισυμβαλλόμενου, ιδίως στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά (μετοχές και παράγωγα) όπου πραγματοποιούνται οι περισσότερες συναλλαγές της Εταιρείας, θεωρείται ελάχιστος.

Κίνδυνος Ρευστότητας

Η Εταιρεία δεν έχει υποχρέωση επαναγοράς μετοχών της. Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από την ελληνική νομοθεσία η Εταιρεία μπορεί να προβεί σε επαναγορά μέχρι το 10% του μετοχικού της κεφαλαίου εφόσον αποφασιστεί από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της,

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμα στο χρηματιστήριο και μπορούν να ρευστοποιηθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα. Μόνο μικρό μέρος του ενεργητικού είναι επενδυμένο σε χρηματοοικονομικά προϊόντα μη διαπραγματεύσιμα στο χρηματιστήριο και αφορούν επενδύσεις κυρίως επιχειρηματικών συμμετοχών (venture capital).

Νομισματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία διαθέτει στην κατοχή της στοιχεία ενεργητικού τα οποία έχουν εκδοθεί σε νομίσματα εκτός του ευρώ. Τα στοιχεία όμως αυτά, δεν αντιπροσωπεύουν σημαντικό ποσοστό του καθαρού ενεργητικού της. Ως εκ τούτου η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε μικρό κίνδυνο όσο αφορά τη διακύμανση της αξίας τους από τη μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Κατά περίπτωση, εφόσον κριθεί απαραίτητο, η Εταιρεία προχωρεί σε αντιστάθμιση του νομισματικού κινδύνου, με χρήση παραγώγων.

4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και αποκλειστικά σε έναν μόνο τομέα, ήτοι η διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων ελληνικών και ξένων και άλλων χρηματιστηριακών πραγμάτων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.1969/1991.

5. ΤΑΜΕΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	31/12/2004
Ταμείο	1,439.44	-
Καταθέσεις όψεως	818,704.50	418,645.82
Καταθέσεις προθεσμίας/REPOS	23,500,000.00	6,100,000.00
Ταμείο και διαθέσιμα	24,320,143.94	6,518,645.82

Το ανωτέρω κονδύλι εμφανίζεται και για τους σκοπούς της Κατάστασης Ταμιακών Ροών ως Ταμείο και Ταμειακά Ισοδύναμα.

Τα επιτόκια των καταθέσεων όψεως είναι κυμαινόμενα ενώ το επιτόκιο κάθε προθεσμιακής κατάθεσης/REPOS είναι σταθερό και είναι προϊόν διαπραγμάτευσης.

Η μέση διάρκεια των καταθέσεων προθεσμίας κατά την περίοδο 1/1-30/6/2005 είναι 4.35 ημέρες, ενώ το μέσο επιτόκιο της περιόδου είναι 2.025%.

Η μέση διάρκεια των καταθέσεων προθεσμίας κατά την περίοδο 1/1-31/12/2004 είναι 3 ημέρες, ενώ το μέσο επιτόκιο της περιόδου είναι 1.97%.

6. ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΣΤΗΝ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(Ποσά σε €)	30/6/2005	31/12/2004
Υπόλοιπο έναρξης	95,384,180.38	86,832,022.12
Αγορές-Πωλήσεις	-31,510,349.11	-4,922,128.06
Προσαρμογή στην εύλογη αξία	5,835,325.13	13,474,286.32
Υπόλοιπο	69,709,156.40	95,384,180.38
Αξιόγραφα δεσμευμένα υπέρ ΕΤΕΣΕΠ (σημ. 9)	(6,052,732.00)	(6,001,902.00)
Υπόλοιπο ελεύθερων δεσμεύσεων	63,656,424.40	89,382,278.38

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας κατά την 30/6/2005 αποτελείται μόνο από μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, συνολικού ποσού 69,709,156.40 ευρώ.

7. ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

(Ποσά σε €)	30/06/2005		
ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΟ ΕΙΔΟΣ	Ονομαστική Αξία	Εύλογη Αξία Κέρδη	Εύλογη Αξία Ζημία
<i>Options</i>	300,000.00	199,135.00	
Παράγωγα για Χρηματοπιστωτικά Μέσα για εμπορικούς σκοπούς	300,000.00	199,135.00	

	31/12/2004		
ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΟ ΕΙΔΟΣ	Ονομαστική Αξία	Εύλογη Αξία Κέρδη	Εύλογη Αξία Ζημία
<i>Options</i>	300,000.00	199,457.00	
Παράγωγα για Χρηματοπιστωτικά Μέσα για εμπορικούς σκοπούς	300,000.00	199,457.00	

Τα εισηγμένα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα της Εταιρείας κατά την 30/06/2005 αναλύονται ως εξής:

- 20 συμβόλαια call options (Σ.Δ.Π.) FTSE-20 500 Σεπτεμβρίου 2005.
- 20 συμβόλαια put options (Σ.Δ.Π.) FTSE-20 2,500 Σεπτεμβρίου 2005.
- 14 συμβόλαια stock repos (lending) ΓΕΡΜΑΝΟΣ Ιουνίου 2006.
- 500 συμβόλαια stock repos (lending) ΔΕΗ Ιουνίου 2006.
- 1,102 συμβόλαια stock repos (lending) COCA-COLA Ιουνίου 2006.
- 73 συμβόλαια stock repos (lending) ΟΤΕ Ιουνίου 2006.
- 1,000 συμβόλαια stock repos (lending) ΟΠΑΠ Ιουνίου 2006.

Η συνολική εύλογη αξία των stock repos κατά την 30/06/2005 ανέρχεται σε 6,883.68 ευρώ.

8. ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

(Ποσά σε €)

ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΟΥ ΚΑΙ ΑΓΟΡΑ	30/06/2005 Εύλογη Αξία	31/12/2004 Εύλογη Αξία
Εταιρικά-Εισηγμένα-Κρατών εντός Ε.Ε.	1,877,878.00	499,750.00
Εταιρικά-Εισηγμένα Ομόλογα	1,877,878.00	499,750.00
Ομόλογα	1,877,878.00	499,750.00
Εισηγμένες-Εσωτερικού	31,307,814.79	23,693,237.25
Εισηγμένες Μετοχές	31,307,814.79	23,693,237.25
Μη Εισηγμένες-Εσωτερικού	1,588,152.06	1,971,983.30
Μη Εισηγμένες-Κρατών εντός Ε.Ε.	70,886.56	119,318.08
Μη εισηγμένες Μετοχές	1,659,038.62	2,091,301.38
ΑΚ-Εσωτερικού	305,064.56	282,198.29
Μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων	305,064.56	282,198.29
Συμμετοχές σε venture capital-Εξωτερικού	1,795,041.75	1,764,657.86
Συμμετοχές σε venture capital	1,795,041.75	1,764,657.86
Αξιογράφα διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	36,944,837.72	28,331,144.78

Τα εισηγμένα ομόλογα που κατέχει η Εταιρεία κατά την 30/6/2005 αναλύονται ως εξής:

- **Eurobond TANEΟ** διάρκειας 3/6/2003-2013 κυμαινόμενου επιτοκίου προσαρμοζόμενο ανά τρίμηνο (τρέχον επιτόκιο 2.107%), με εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου.
- **EFG TIER I** με ημερομηνία έκδοσης 18/3/2005 και διηνεκή διάρκεια, με δικαίωμα πρόωρης εξαγοράς από τον εκδότη μετά τον πέμπτο χρόνο, επιτόκιο 6.75% κατά τα δύο πρώτα έτη και στη συνέχεια ίσα με το δεκαετές διατραπεζικό επιτόκιο του Ευρώ πλέον 12.5 μονάδων βάσης (0.125%) με ανώτατη τιμή το 8%.

Η Εταιρεία θεωρεί ότι δεν υπάρχει κίνδυνος αδυναμίας πληρωμής εκ μέρους των εκδοτών των ανωτέρω ομολόγων.

Οι μη εισηγμένες σε Χρηματιστήριο μετοχές που κατέχει η Εταιρεία κατά την 30/6/2005 αναλύονται ως εξής:

Hellas Flying Dolphins: Η αποτίμηση έγινε με βάση την τιμή συναλλαγής της τελευταίας δημοσιευμένης πράξης πώλησης μετοχών της Hellas Flying Dolphins. Το ποσό της υποαξίας που πρόέκυψε από την αποτίμηση αναγνωρίστηκε ως απομείωση.

Υαλορυγική Βιομηχανία ΓΙΟΥΛΑ: Δεν υπάρχει δυνατότητα αποτίμησης της επένδυσης λόγω έλλειψης ασφαλών προβλέψεων για την πορεία της εταιρείας και η επένδυση καταχωρείται στην αξία κτήσης. Κατά τη χρήση του 2003 η εταιρεία σε ενοποιημένη βάση παρουσίασε αύξηση κατά 25% στον κύκλο εργασιών, 54% στα κέρδη προ φόρων και 4,16% στην καθαρή της θέση (μετά από δικαιώματα μειοψηφίας) έναντι των αντιστοίχων μεγεθών της στη χρήση του 2002. Η εταιρεία έχει ήδη υποβάλλει αίτηση για την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Από τον έλεγχο των διαθέσιμων οικονομικών στοιχείων και πληροφοριών για την εταιρεία, δεν προέκυψε λόγος για διενέργεια πρόβλεψης για πιθανή απομείωση.

B.H.V.: Η εταιρεία βρίσκεται σε διαδικασία εκκαθάρισης και η αποτίμησή κατά την 31/12/2004 της έγινε με βάση τον Ισολογισμό εκκαθάρισης, ο οποίος θεωρείται οριστικός.

Valtop Holdings: Η έδρα της εταιρείας είναι στην Κύπρο. Η αποτίμησή της κατά την 31/12/2004 έγινε με βάση τις οικονομικές καταστάσεις της ανώνυμης εταιρείας που αποτελεί το βασικό στοιχείο του ενεργητικού της λόγω έλλειψης άλλων στοιχείων. Από τον έλεγχο των διαθέσιμων οικονομικών στοιχείων και πληροφοριών για την εταιρεία και τον έλεγχο των προοπτικών της, δεν προέκυψε λόγος για διενέργεια πρόβλεψης για πιθανή απομείωση.

Συμμετοχές σε venture capitals:

Οι συμμετοχές της Εταιρείας σε venture capitals αναλύονται ως εξής:

- **Global Capital Investors:** € 451,716.50
 - **Global Capital Investors II:** € 1,343,325.25
- Σύνολο:** € 1,795,041.75

Η αποτίμηση των επενδύσεων της Εταιρείας στα venture capitals βασίστηκε στις οικονομικές τους καταστάσεις της 31/12/2004, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Σύμφωνα με τις ίδιες οικονομικές καταστάσεις έγινε έλεγχος απομείωσης κατά την αποτίμησή τους της 31/12/2004 και το ποσό της απομείωσης που πρόέκυψε μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα χρήσης του 2004.

(Ποσά σε €)	30/6/2005	31/12/2004
Υπόλοιπο έναρξης	28,331,144.78	24,363,112.77
Αγορές-Πωλήσεις	6,645,766.56	4,159,655.51
Προσαρμογή στην εύλογη αξία	1,967,926.38	-191,623.50
Υπόλοιπο	36,944,837.72	28,331,144.78

Οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις αφορούν επενδύσεις με μακρύτερο χρονικό ορίζοντα επένδυσης από τις επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Οι επενδύσεις αυτές, πραγματοποιούνται με σκοπό τη διακράτησή τους για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των έξι μηνών. Πωλήσεις στις επενδύσεις αυτές πραγματοποιούνται σε περίπτωση αποεπένδυσης, για λόγους ρευστότητας, και σημαντικής αλλαγής στην αποτίμησή τους λόγω της πορείας των μετοχικών αγορών ή/και των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Ο αρχικός διαχωρισμός των επενδύσεων σε διαθέσιμες προς πώληση κατά την 1/1/2004, πραγματοποιήθηκε αφού λήφθηκε υπόψη ο χρονικός ορίζοντας της κάθε επένδυσης με βάση την επενδυτική στρατηγική της Εταιρείας, όπως αυτός επαληθεύτηκε από την εξέταση της συναλλακτικής δραστηριότητας (αγοραπωλησίες) της Εταιρείας στην επένδυση αυτή, κατά τη διάρκεια του 2004.

9. ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΑ ΥΠΕΡ ΕΤΕΣΕΠ (STOCK LENDING)

Το κονδύλι αυτό αφορά στις μετοχές που έχουν δεσμευτεί για την αντίστοιχη θέση της Εταιρείας σε stock repos (stock lending).

(Ποσά σε €)	30/6/2005	31/12/2004
ΓΕΡΜΑΝΟΣ	38,752.00	-
ΔΕΗ	1,032,000.00	412,000.00
COCA-COLA	2,472,888.00	1,981,396.00
ΟΤΕ	117,092.00	96,506.00
COSMOTE	-	1,476,000.00
ΟΠΑΠ	2,392,000.00	2,036,000.00
Σύνολο	6,052,732.00	6,001,902.00

10. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ) ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ

Το κονδύλι αυτό αφορά είτε στα ανεξόφλητα πινακίδια αγοράς ή πώλησης μετοχών μέσω χρηματιστηριακών εταιρειών και τα οποία τακτοποιούνται ταμιακά την τρίτη εργάσιμη ημέρα από την ημέρα πραγματοποίησης της χρηματιστηριακής πράξης είτε στις συμμετοχές στις δημόσιες εγγραφές που δεν έχουν εκκαθαριστεί μέχρι την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων.

11. ΛΟΙΠΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

(Ποσά σε €)	30/06/2005	31/12/2004
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	31/12/2004
Μερίσματα	732,749.62	14,792.50
Δεδουλευμένοι τόκοι και προμήθειες	37,372.55	3,068.00
Λογαριασμός εκκαθάρισης παραγώγων	6,747.81	5,744.48
Επιταγές εισπρακτέες	337,520.67	-
Λοιπές απαιτήσεις	-49,581.11	14,333.78
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	1,064,809.54	37,938.76

Οι επιταγές εισπρακτέες φέρουν ημερομηνία είσπραξης 28/3/2006 και 28/6/2007.

Τα υπόλοιπα 'λοιπά περιουσιακά στοιχεία' είναι βραχυπρόθεσμης διάρκειας (μέχρι 3 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού). Η εύλογη αξία τους ισοδυναμεί με τη λογιστική αξία τους.

12. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	31/12/2004
Αριθμός κοινών μετοχών	32,240,000	32,240,000
Καταβλημένο	94,463,200.00	94,463,200.00
Μετοχικό κεφάλαιο	94,463,200.00	94,463,200.00
Καταβλημένη	11,826,852.53	11,826,852.53
Διαφορά υπέρ το άρτιο	11,826,852.53	11,826,852.53

Ο συνολικός αριθμός των εγκεκριμένων κοινών μετοχών ανέρχεται σε 32,240,000 με ονομαστική αξία ευρώ 2.93 ανά μετοχή.

13. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	31/12/2004
Αποθεματικό μετατροπής κεφαλαίου σε ευρώ	151,620.25	151,620.25
Αποθεματικό αναπροσαρμογής αξίας διαθέσιμων προς πώληση αξιόγραφων	3,008,295.11	768,269.04
Αποθεματικά	3,159,915.36	919,889.29

Στο λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων 'Κέρδη εις νέο' συμπεριλαμβάνεται ποσό 14,453,999.25 ευρώ, το οποίο αφορά τα μη διανεμηθέντα κέρδη αγοραπωλησιών χρεογράφων και τη θετική διαφορά αποτίμησης χρεογράφων σύμφωνα με τους Κ.Ν.1969/1991 και Ν.2992/2002, η οποία είχε καταχωρηθεί απευθείας στα ίδια κεφάλαια σε προηγούμενες χρήσεις. Ο λογιστικός χειρισμός των εν λόγω διαφορών αποτίμησης θα οριστικοποιηθεί μετά την αναμενόμενη δημοσίευση σχετικού νομοθετικού διατάγματος, το οποίο τροποποιεί τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν.1969/1991.

14. ΆΛΛΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	31/12/2004
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη (εκτός φόρου ενεργητικού)	12,302.86	12,864.08
Μερίσματα πληρωτέα	185,415.11	59,950.99
Οφειλές προς το Δημόσιο και επιχειρήσεις του Δημοσίου	2,758.37	5,148.13
Άλλες υποχρεώσεις	91,160.64	62733.01
Άλλες υποχρεώσεις	291,636.98	140,696.21

15. ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

(Ποσά σε €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	31/12/2004
Φόρος Ενεργητικού	196,750.73	182,617.54
Φορολογικές Υποχρεώσεις	196,750.73	182,617.54

Σύμφωνα με τον Κ.Ν.1969/1991 οι εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου απαλλάσσονται του φόρου εισοδήματος και υποχρεούνται σε καταβολή φόρου (0,03%) ετησίως, που υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεων τους, πλέον διαθεσίμων, σε τρέχουσες τιμές, όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων και αποδίδεται ανά εξάμηνο. Λόγω του ιδιαίτερου φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρεία δεν υπάρχουν αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/ υποχρεώσεις.

Το σύνολο του φόρου ενεργητικού βαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης και απεικονίζεται ξεχωριστά από τις δαπάνες διαχείρισης και τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας.

16. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Ο υπολογισμός της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού μετά την έξοδο του από την Εταιρεία έγινε με βάση τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 και του Ν.2112/1920. Σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις, η πρόβλεψη καταβολής αποζημίωσης υπολογίστηκε στο 40% της πλήρους αποζημίωσης σε περίπτωση απόλυσης και βασίστηκε στους ονομαστικούς μισθούς της 30/6/2005 και το χρόνο προϋπηρεσίας κάθε υπαλλήλου μέχρι την ημερομηνία αυτή.

17. ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

(Ποσά σε €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	30/06/2004
ΜΠΟΡΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ		
Έρδη Μείον Ζημιές		
Παράγωγα Χρηματοπιστωτικά Προϊόντα	2,153.00	23,075.92
πό πώληση		
Ιετοχών	2,592,821.55	1,813,853.52
ποτίμηση		
Ιετοχών	5,837,250.13	6,822,721.91
Καθαρό Κέρδος /Ζημία από Πράξεις Εμπορικού Χαρτοφυλακίου	8,432,224.68	8,659,651.35
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ		
Έρδη Μείον Ζημιές		
πό πώληση		
Ιετοχών	-159,170.20	352,555.07
πομείωση		
Ιετοχών	-	-
Καθαρό Κέρδος /Ζημία από Πράξεις Χαρτοφυλακίου Διαθεσίμων προς πώληση	-159,170.20	352,555.07
Καθαρό Κέρδος /Ζημία Χαρτοφυλακίου	8,273,054.48	9,012,206.42

18. ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	30/06/2004
Αμοιβές συμβούλου Επενδύσεων	541,809.70	483,007.68
Αμοιβές Θεματοφυλακής	25,531.86	25,158.08
Προμήθειες αγοράς και πώλησης χρεογράφων	180,519.04	130,120.97
Προμήθειες παραγώνων	4,127.06	9,274.94
Φόρος τόκων	8,550.51	1,308.99
Φόρος πώλησης μετοχών	85,712.79	94,143.93
Λοιποί φόροι	47,687.96	1,535.38
Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	893,938.92	744,549.97

19. ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	30/06/2004
Μισθοδοσία	135,234.58	107,918.43
Υποχρεωτικές εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	12,420.48	12,304.72
Έξοδα προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	718.50	2,240.65
Κόστος Προσωπικού	148,373.56	122,463.80
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	139,760.37	107,328.84
Παροχές τρίτων	48,081.75	35,135.28
Αποσβέσεις	7,280.44	4,024.45
	94,710.38	
Λοιπά		66,259.65
Λειτουργικά Έξοδα	438,206.50	335,212.02

Ο αριθμός των υπαλλήλων τόσο κατά το πρώτο εξάμηνο του 2004 όσο και κατά το πρώτο εξάμηνο του 2005 είναι τέσσερις.

20. ΒΑΣΙΚΑ ΚΑΙ ΜΕΙΩΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	30/06/2004
(Ποσά σε €)		
Κέρδη μετά από φορολογία	10,751,084.13	10,817,615.11
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που εκδοθήκαν κατά τη περίοδο	32,240,000	32,240,000
Βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή	0.33	0.34

Η εσωτερική αξία της μετοχής κατά την 30^η Ιουνίου 2005 ανέρχεται σε 4.24 ευρώ ανά μετοχή ενώ η αντίστοιχη εσωτερική αξία της 30^{ης} Ιουνίου 2004 ανερχόταν σε 3.63 ευρώ ανά μετοχή.

21. ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που πραγματοποιήθηκε στις 27 Μαΐου 2005 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος από τα κέρδη του 2004 ποσού 0.18 ευρώ ανά μετοχή, ήτοι συνολικού ποσού 5,803,200.00 ευρώ. Το αντίστοιχο μέρισμα από τα κέρδη του 2003 που διανεμήθηκε κατά το 2004 ανερχόταν σε 0.10 ευρώ ανά μετοχή, ήτοι συνολικό ποσό 3,224,000.00 ευρώ.

22. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ-ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ – ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

- Η Εταιρεία έχει ελεχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1997 και, ως εκ τούτου, οι ανέλεγκτες χρήσεις ανέρχονται σε επτά. Από τον Ιούνιο του 2005 βρίσκεται σε εξέλιξη φορολογικός έλεγχος για τις διαχειριστικές χρήσεις 1998 έως και 2003, ο οποίος δεν έχει ολοκληρωθεί. Δε σχηματίστηκε σχετική πρόβλεψη καθώς η εταιρεία υποχρεούται μόνο σε φόρο ενεργητικού και δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικά ποσά φορολογικών διαφορών.
- Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη. Δεν υπάρχουν σημαντικές επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρείας ή αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων.
- Στις 10/6/2005 οι Διοικήσεις της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias (Eurobank) και της Εταιρείας με κοινή τους ανακοίνωση γνωστοποίησαν την πρόθεσή τους να προχωρήσουν σε συγχώνευση με απορρόφηση της Προόδου από την Eurobank, η οποία θα διενεργηθεί σε δύο φάσεις. Αρχικά θα πραγματοποιηθεί αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και, στη συνέχεια, θα ακολουθήσει η απορρόφησή της από την Eurobank. Η πραγματοποίηση της ανωτέρω συγχώνευσης τελεί υπό την αίρεση των κατά νόμο απαιτούμενων εγκρίσεων των Διοικητικών Συμβουλίων, καθώς και των Γενικών Συνελεύσεων των εταιρειών, που θα κληθούν να αποφασίσουν μετά από την εκτίμηση των ανεξάρτητων ελεγκτικών οίκων για το δίκαιο και εύλογο της σχέσης ανταλλαγής, καθώς και της έκδοσης όλων των αναγκαίων αδειών των αρμοδίων αρχών.
Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας στις 4 Ιουλίου 2005 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά συνολικό ποσό 122,350,800 ευρώ και ταυτοχρόνως τη μεταβολή της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 2.93 ευρώ σε 2.69 ευρώ, με αντίστοιχη τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της.

23. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

1. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E (με τη μέθοδο της καθαρής θέσης). Η έδρα της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E είναι: Όθωνος 8 στην Αθήνα.

Στις 16/3/2005 η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E αύξησε το ποσοστό της στην Εταιρεία σε 48.399% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου.

Από τα στοιχεία του Ισολογισμού της 30/6/2005, τα ποσά που αφορούν σε συναλλαγές με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E είναι τα ακόλουθα:

(Ποσά σε €)	30/6/2005	31/12/2004
Ενεργητικό (Καταθέσεις όψεως και REPOS)	18,318,704.50	2,518,645.82
Παθητικό: (Προμηθευτές)	6,520.68	11,915.27

Από τα στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης της 30/6/2005, τα ποσά που αφορούν σε συναλλαγές με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias Α.Ε είναι τα ακόλουθα:

(Ποσά σε €)	30/6/2005	30/6/2004
Έσοδα (τόκοι καταθέσεων & REPOS)	65,372.74	15,035.27
Έξοδα (ενοίκια κτιρίων, αμοιβές-προμήθειες θεματοφυλακής, μετοχολογίου κλπ.)	105,573.04	85,049.43

Η εταιρεία έχει επενδύσεις σε μετοχές και ομόλογα της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias, οι οποίες έχουν αποκτηθεί μέσω οργανωμένων αγορών και στις τρέχουσες χρηματιστηριακές τους αξίες όπως αυτές ίσχυαν κατά την ημέρα συναλλαγής.

2. Οι συνολικές αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας κατά το πρώτο εξάμηνο του 2005 ανήλθαν σε 132,348.15 ευρώ ενώ οι αντίστοιχες αμοιβές κατά το πρώτο εξάμηνο του 2004 είχαν ανέλθει σε 110,872.94 ευρώ.

24^α. ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ

(Ποσά σε €)	1/1/2004			30/6/2004			31/12/2004		
	Βάσει Λογιστικών Αρχών προ ΔΠΧΠ	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών	Βάσει ΔΠΧΠ	Βάσει Λογιστικών Αρχών προ ΔΠΧΠ	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών	Βάσει ΔΠΧΠ	Βάσει Λογιστικών Αρχών προ ΔΠΧΠ	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών	Βάσει ΔΠΧΠ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Ταμείο και Διαθέσιμα	2,490,970.75	-	2,490,970.75	3,057,926.89	-	3,057,926.89	6,518,645.82	-	6,518,645.82
Επενδύσεις σε χρεόγραφα	111,226,551.39	-111,226,551.39	-	111,187,789.86	-111,187,789.86	-	121,107,748.03	-121,107,748.03	-
Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	-	86,832,022.12	86,832,022.12	-	91,133,564.26	91,133,564.26	-	95,384,180.38	95,384,180.38
Επενδύσεις διαθέσιμων προς πώληση επενδ.	-	24,363,112.77	24,363,112.77	-	23,992,827.39	23,992,827.39	-	28,331,144.78	28,331,144.78
Παράγωγα	-	298,680.00	298,680.00	-	321,755.92	321,755.92	-	199,457.00	199,457.00
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	218,257.89	31,416.50	249,674.39	3,181,684.18	651,589.72	3,833,273.90	23,146.26	14,792.50	37,938.76
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	113,935,780.03	298,680.00	114,234,460.03	117,427,400.93	4,911,947.43	122,339,348.36	127,649,540.11	2,821,826.63	130,471,366.74
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ									
Μετοχικό Κεφάλαιο	94,463,200.00	-	94,463,200.00	94,463,200.00	-	94,463,200.00	94,463,200.00	-	94,463,200.00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	11,826,852.53	-	11,826,852.53	11,826,852.53	-	11,826,852.53	11,826,852.53	-	11,826,852.53
Σωρευμένα κέρδη/ζημιές προηγ. χρήσεων	-	4,634,540.62	4,634,540.62	3,539,413.91	8,688,741.82	12,228,155.73	-	22,310,756.84	22,310,756.84
Αποθεματικό επενδύσεων διαθ.προς πώληση	-	964,780.40	964,780.40	-	-1,700,153.37	-1,700,153.37	-	768,269.04	768,269.04
Λοιπά Αποθεματικά	2,228,261.27	-2,076,641.02	151,620.25	2,228,261.27	-2,076,641.02	151,620.25	14,605,619.50	-14,453,999.25	151,620.25
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	108,518,313.80	3,522,680.00	112,040,993.80	112,057,727.71	4,911,947.43	116,969,675.14	120,895,672.03	8,625,026.63	129,520,698.66
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
Προμηθευτές	266,902.67	-45,538.90	221,363.77	-	243,944.68	243,944.68	324,863.56	-62,463.00	262,400.56
Υποχρεώσεις από χρηματιστηριακές πράξεις	-	1,681,278.61	1,681,278.61	-	1,668,261.60	1,668,261.60	-	348,384.49	348,384.49
Φορολογικές Υποχρεώσεις	172,858.76	-9,035.75	163,823.01	190,955.97	-13,862.02	177,093.95	195,481.62	-12,864.08	182,617.54
Υποχρ.παροχών μετά την έξοδο από εταιρεία	15,996.43	-	15,996.43	16,569.28	-	16,569.28	16,569.28	-	16,569.28
Άλλες υποχρεώσεις	4,961,708.37	-4,850,703.96	111,004.41	5,162,147.97	-1,898,344.26	3,263,803.71	6,216,953.62	-6,076,257.41	140,696.21
Σύνολο υποχρεώσεων	5,417,466.23	-3,224,000.00	2,193,466.23	5,369,673.22	-	5,369,673.22	6,753,868.08	-5,803,200.00	950,668.08
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	113,935,780.03	298,680.00	114,234,460.03	117,427,400.93	4,911,947.43	122,339,348.36	127,649,540.11	2,821,826.63	130,471,366.74

24^β. ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ

(Ποσά σε €)						
	30/6/2004			31/12/2004		
	Βάσει Λογιστικών Αρχών προ ΔΠΧΠ	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών	Βάσει ΔΠΧΠ	Βάσει Λογιστικών Αρχών προ ΔΠΧΠ	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών	Βάσει ΔΠΧΠ
Έσοδα από Μερίσματα	3,029,248.45	-	3,029,248.45	3,783,497.03	-	3,783,497.03
Τόκοι και συναφή Έσοδα	33,016.18	-	33,016.18	134,927.73	-	134,927.73
Κέρδη / (Ζημιές) από επενδύσεις	1,734,005.22	-1,734,005.22	-	5,988,212.62	-5,988,212.62	-
Κέρδη / (Ζημιές) χαρτοφυλακίου	-	9,012,206.42	9,012,206.42	-	19,368,163.80	19,368,163.80
Λειτουργικά Έσοδα	4,796,269.85	7,278,201.20	12,074,471.05	9,906,637.38	13,379,951.18	23,286,588.56
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	-744,549.97	-	-744,549.97	-1,475,997.01	-	-1,475,997.01
Λοιπά Λειτουργικά έξοδα	-335,212.02	-	-335,212.02	-550,663.84	-	-550,663.84
Λειτουργικά Έξοδα	-1,079,761.99	-	-1,079,761.99	-2,026,660.85	-	-2,026,660.85
Κέρδος (ζημία) προ φόρων	3,716,507.86	7,278,201.20	10,994,709.06	7,879,976.53	13,379,951.18	21,259,927.71
Φόρος Ενεργητικού	-177,093.95	-	-177,093.95	-359,711.49	-	-359,711.49
Κέρδος (Ζημία) μετά από φόρους	3,539,413.91	7,278,201.20	10,817,615.11	7,520,265.04	13,379,951.18	20,090,216.22

24^γ. ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(Ποσά σε €)			
	1/1/2004	30/6/2004	31/12/2004
Σύνολο Ι.Κ. πριν την εφαρμογή των ΔΠΧΠ	108,518,313.80	112,057,727.71	120,895,672.03
Αντιστροφή διανομής μερίσματος	3,224,000.00		5,803,200.00
Δημιουργία AFS Αποθεματικού		-	
Προσαρμογή αποτ/σης σε τρέχ.τιμές		-2,232,530.40	-250,898.42
Αποτίμηση παραγώνων	298,680.00	321,755.92	2,873,268.05
Αποτίμηση χαρτ/κίου στην εύλ.αξία μέσω αποτ/των		6,822,721.91	199,457.00
Σύνολο Ι.Κ. μετά την εφαρμογή των ΔΠΧΠ	112,040,993.80	116,969,675.14	129,520,698.66

25. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΡΙΣΕΙΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Απομείωση της αξίας των επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση

Η εταιρεία εξετάζει αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι οι επενδύσεις που ταξινομούνται ως διαθέσιμες προς πώληση, για να ελέγξει εάν έχουν υποστεί απομείωση. Τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσης. Ο ορισμός της σημαντικής ή παρατεταμένης μείωσης της εύλογης αξίας απαιτεί την κρίση της Διοίκησης.